全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师操盘术系列

LIFU MOER CAOPANSHU

利弗摩尔操盘术

时效层级 关键点位 跟住大势 人性不变

赵信 著

股市有风险
入市需谨慎





经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师操盘术系列

LIFU MOER CAOPANSHU

利弗摩尔操盘术

时效层级　关键点位　跟住大势　人性不变

赵信 著

股市有风险 入市需谨慎



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

利弗摩尔操盘术/赵信著. —北京：经济管理出版社，2014.1
ISBN 978-7-5096-2808-9

Ⅰ. ①利… Ⅱ. ①赵… Ⅲ. ①股票交易—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 280820 号

组稿编辑：勇 生
责任编辑：勇 生 王 聪
责任印制：黄章平
责任校对：陈 颖

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038）
网 址：www. E-mp. com. cn
电 话：（010）51915602
印 刷：北京晨旭印刷厂
经 销：新华书店
开 本：720mm×1000mm/16
印 张：12
字 数：156 千字
版 次：2014 年 6 月第 1 版 2014 年 6 月第 1 次印刷
书 号：ISBN 978-7-5096-2808-9
定 价：38.00 元

·版权所有 翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：（010）68022974 邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

杰西·利弗摩尔（Jesse Livermore）是美国历史上最伟大的投机家，享有“华尔街独狼”的称号。与巴菲特的恩师格雷厄姆以及另一个知名的金融投资大师江恩同处一个时代。

利弗摩尔于 1877 年出生在马萨诸塞州一个贫穷的农场工人家庭里。自幼就从事辛苦的体力劳动来帮助家庭。贫困的家庭生活让少年的利弗摩尔产生了强烈的挣钱欲望，14 岁时他就离家去波士顿打工。尽管他没有受过很多正规学校教育，然而他有着很高的数学天赋。在上小学的时候，他用一年的时间就自学完 3 年的小学课程。利弗摩尔对数字有十分惊人的记忆力，能够做到过目不忘。

1891 年，利弗摩尔在波士顿一家证券经纪机构工作，填写报价板。他是首次接触股票与债券交易。在工作中，他发现了自己预测、判断某些股票价格变动趋势的天赋。1892 年，15 岁的他用几十美元的规模开始了他的股票投机生涯。他的第一次股票投机是与朋友合伙购买了 5 股 CBQ 铁路股票，获利 3.12 美元。16 岁时，他赚到 1000 美元之后，辞掉工作，专心从事股票操作。

1897 年，21 岁的利弗摩尔怀揣着 2500 美元，单枪匹马地闯入美国金融中心——华尔街，买卖纽约证券交易所的股票，从此走上职业交易者之路。

利弗摩尔好像有一种投机的天赋。他敏锐的直觉告诉他哪家公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的股票已经处在高位的警戒区域，什么时候可能向下回落。他依据盘面的信息以及自己对趋势的判断参与股票、期货投机。

利弗摩尔在20周岁之前实现了他的人生第一目标：赚取了25万美元。这在当时是一笔巨大的财富。

几年之后，他又实现了第二目标：赚取了100万美元。那是1906年的一个夜晚，他从一般股票作手一下子成为优秀的股票作手。那时候他正在美国亚特兰大旅游，走进一家证券经纪机构去看一下行情。当时股价高涨，是十足牛市。然而一家公司的股票却引起了他的注意，这就是联盟太平洋铁路公司股票。他认为这只股票已经上升到非同寻常的高位，到了非跌不可的时候。于是他立刻卖出3000股，而该股票持续地上扬。第二天，他又卖出2000股，接着匆忙赶回纽约。4月18日，联盟太平洋铁路公司的股票又创新高，而利弗摩尔已经放空5000股。就在此时，旧金山发生大地震，城市遭受很大的破坏，铁路也陷入停止状况。联盟太平洋铁路公司股票暴跌，不到天黑，利弗摩尔的身价已经超过上百万美元。从此以后利弗摩尔就成为当时华尔街的风云人物。

1907年，他准确地预见了美国市场暴跌，他采用截压式、大量、连续地放空，赚得300万美元，并且引发美股大崩盘，大银行家摩根曾请求他停止放空，以便挽救处于窘境颓废的美国经济。

利弗摩尔以卖空闻名，享有“华尔街大空头”的称谓。事实上他也由于卖空而获得了巨额财富。虽然美国证券交易委员会早就针对卖空作出了很详细的限制规定，然而利弗摩尔正当强大的时期，就连他将要入市卖空的谣言也确实会引起股价下跌。到1925年，利弗摩尔的财富已超过2500万美元。他拥有豪华的曼哈顿公寓、欧洲别墅、长岛的度假房产以及私人专列，甚至还有当时少有耳闻的私人座机。

1929年，他预测到美国将要发生有史以来最大的熊市。9月，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



完成了一次掠夺式的预演。10 月 24 日，股市出现了裂痕；29 日股市崩塌，大量的财富在崩盘中瓦解、消散。利弗摩尔一直连续不断地在放空。他这次赚取了整整 1 亿美元的暴利。

不过，利弗摩尔也有其悲剧的一面。作为 20 世纪最著名的操盘手之一，极少有人能像他那样快速地集聚财富又快速地失去财富，破产以后又东山再起。大起大落在他的人生中得到了最完整的演绎。

1908 年，利弗摩尔违反了自己的操作规则，听从棉花大王托马斯的建议，做多棉花期货，结果惨遭巨大的亏损，又一次破产，这使他患上了忧郁症。

1934 年，他第四次破产之后就再也没能恢复过去的状况。利弗摩尔深陷泥潭。1934 年 3 月他申请破产保护。他的债务高达 226 万美元，而财产却只剩下令人惊讶的 18.4 万美元。

1940 年 11 月，利弗摩尔陷入深度抑郁症，并在一家酒店内开枪自杀。据说，他自杀的原因并不是因为破产，而是因为失败的婚姻。他从 27 岁开始的时候，男女关系就十分混乱，身边总是围绕着大量的美女，感觉自己就像一个国王。

总的来说，从 1892 年到 1940 年，利弗摩尔从事股票操作长达 48 年。这么多年的经验，经历过无数次的兴衰起伏、破产、惊人的财富，由他发展出的几套操作获利的策略，正在运用到当今的大小投机家中。

他的操作心得时至今日依然被奉为经典，很多证券投资者从中汲取着大量的营养。

利弗摩尔曾说过，“在华尔街或在股票投机中，没有什么新的东西。过去发生的事情在将来会一而再、再而三地发生。这是因为人的本性不会改变，正是以人的本性为基础的情绪使人变得愚蠢。我相信这一点”。正因为如此，作为职业交易者的利弗摩尔的经验教训也能够为中国的证券投资者提供参考与借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利弗摩尔从来不关心内幕消息，而是专注研究股票的价格和走势，因而也获得“华尔街独狼”的称号。他很关注领涨股板块的走势，正是发现领涨板块出现滞涨，使得他成功研判1907年与1929年的市场头部，并反手做空，大赚一笔。他会集中所有的精力去操作市场中新多头的领先股，即首先等待市场确认哪些股票是领先股——一般是涨势最强的股，再进场进行操作。他只是集中火力去操作领先股群，而不是分散投资到整个市场。他回避疲软的行业和那些行业中疲软的股票，即不要购买便宜的股票。因为疲弱不振、价格下跌的股票总是很难回涨，因此交易者必须限制自己只买正往前冲刺、交易热门的股票。

利弗摩尔还认为，一只股票的价格比较高，并不表明这就是卖出的最好时机。比较高的价位绝不是卖出一只股票的信号，利弗摩尔说：“只是由于某只股票目前的成交价比较高，并不意味着它未来的价格不会更高。”利弗摩尔对卖空也是如此认为的，“只是由于某只股票价格走低，并不意味着它未来不会走得更低。我从来不在某只股票刚下跌的时候就买入，我也从来不在某只股票刚上涨时就抛售”。

在股价创下新高时买进，在股价创下新低时卖出，在他那个时代，这是与普通股民相反的观点。利弗摩尔让市场告诉他做什么。他按照市场告诉他的东西获得信号，获得暗示。他从不对市场进行预测，根据他从报价机中收到的信息进行行动。利弗摩尔以自己的亲身经验证实，没有任何人能抓住所有的起伏，大波动才能为你赚大钱。如果市场横向整理，预测下一个波动是向上或向下没有任何意义。应该做的事情是观察市场，解读大盘，判定窄幅震荡价格的上下限，决定在价格突破任何方向的限制之前，不采取任何行动。“每当我失去耐心，不是等待关键点到来的时机，而是胡乱地操作、试图快速地获利的时候，就总是赔钱。”因此，利弗摩尔经常会运用试探性策略。

利弗摩尔的试探性操作策略是先确定一部分的股票购买数，一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到买足他当初准备拥有的全部股数。在他着手买入之前，必须决定好到底要购买多少股，这是利弗摩尔的重要交易原则之一。他先确定一个小购买数，以观察自己当初的研究是否正确。假如他已经决定好要买某只股票 600 股，他先买入原始计划仓位的 1/5，也就是 120 股。假如股价的走势对他不利的时候，他会将那些股票抛出，承担一点小亏损。如果股价游移不定达数天之久，他就会出场，原因在于股价的表现不像他原先所预测的那样。假如股价上扬，他就会再买进。“在第一笔交易之后，除非第一笔出现利润，否则不做第二笔交易，必须等待和观察。许多事情成功与否，要看是否在完全正确的时机开始。”这也是他花费高昂代价所学到的教训之一。

利弗摩尔在股票市场的探索为我们提供了大量的经验教训，所以，很有必要对利弗摩尔的交易思想和操作经验作全面的介绍。

全书共分九个部分，分别讲解利弗摩尔的价格记录法、买卖时机、用最小阻力线来考察趋势、关键点交易法、板块理论、操作策略、操作基本原则、资金管理原则以及交易心理学。

本书在编著、制作图例的过程中，得到丁朋、于凡、周滢泓、朱丽、袁登科、冯少华、郭海平、丁荆先、曹的郡、王澄宇、卓盛丹、陈耀君、胡丽芳、刘燕、米晶、朱丹、陈艳春、戴晓慧、王丹、金丽静、陈鸿、姬春茹、王珊慧、游翠英、李甜甜、付素霞、付素英、杨姣、吴利霞、李瑛、颜华保、陈永梅、王新利等人的协助，在此表示谢意！欢迎读者朋友加 QQ：963613995 或致电 15201402522 交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章　股价运动的规律 ………………………………………… 001

利弗摩尔根据自己的操作记录，逐渐形成自己的原则来判定股市的走势；根据价格形态的信号进行操作，而不拘泥于价格的小幅震荡。他的操作思路是一种基本上以价格变动为准则，首先必须确定价格所处的状态（六种），还要找出波动幅度来衡量它，依照规则说明确定状态，波动幅度就需要经验来确定了，不能机械照搬，通过波动来预测个股以及大势的变动方向来产生“关键点”。

一、投机就是预期未来价格运动 ……………………………… 001
二、必须注重对股市行情研究 ………………………………… 009
三、利弗摩尔价格记录法 ……………………………………… 013
四、利弗摩尔 6 点运动准则 …………………………………… 018

第二章　掌握时间要素 ……………………………………………… 021

时机等于时间。时间的有限性决定了关键时间点。若时间无限，那就没有所谓机会和不机会了。利弗摩尔特别强调时间价格关键点。他认为，价格关键点就像人生中也有很多关键点，比如高考、结婚、就业、跳槽什么的，把握好关键点就好比牵着牛鼻子似的。股票也有很多时候，市场方向是明确的。这时候，预测仍然不是重点，行动才是重点。从市场方向不明到市场方向明确的转变，构成了利弗摩尔的时间价格关键点。也就是说，他的操作体系主要是建立在交易时间的把握上。

一、时机就是一切 ……………………………………………… 021

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、利弗摩尔的买卖时机 …… 024

三、实例 1：利弗摩尔如何把握好趋势与时机 …… 027

四、实例 2：利弗摩尔时间与价格相结合的运用 …… 032

第三章 用最小阻力线来考察趋势 …… 039

利弗摩尔依据最小阻力线以确定交易时机。利弗摩尔强调的阻力线就是我们通常所说的盘整的压力位。利弗摩尔说："成功的交易总是按照最小阻力线进行的。""我们可以说，价格就像其他所有的东西那样，沿着最小阻力线运动。它们总是怎么容易就怎么来，因此，假设上升的阻力比下跌的阻力小，价格便会上扬；反之亦然。"他认为，考察市场大势必须观察最小阻力线，来确定当时整个市场的方向。最小阻力线主要分为大盘量化与个股量化。

一、最小阻力线方向 …… 039

二、支撑线和阻力线的重要性 …… 041

三、支撑线和阻力线的成因 …… 049

四、如何判断支撑线和阻力线 …… 052

五、支撑线与阻力线的画法和转换 …… 055

六、支撑线与阻力线的计算方法 …… 057

第四章 掌握市场关键点 …… 061

利弗摩尔总是在关键点入市，他将注意危险信号描述关键点为"重要的心理时刻"。他认为，假如交易者将思路集中在关键点处的市场表现，并且用这来判断市场将来的方向，那么就抓住了问题的关键。利弗摩尔的关键点交易包括两个意思：一是等待市场的走势完全符合了牛市初具规模的特点（牛熊分水岭），让股价形成明显的大趋势，这就是时间要素，并不是江恩流派所谓的波浪理论。二是如何研究在大概率上真正地掌握股价在开始大幅度波动之前的关键时刻（最好洗盘点）。

一、利弗摩尔的关键点交易法 …… 061

二、利弗摩尔关键点的解析 …… 063

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、如何掌握市场关键点 …… 069

四、如何运用关键点来进行交易 …… 075

第五章　股票板块之间的联动关系 …… 081

利弗摩尔依据领涨股票判断板块变化以及板块之间的联动判断大盘。利弗摩尔发现，市场每次发动新的强劲上攻，通常都会来自强烈的获利预期心理，从而在新的领先行业产生新的领涨股。此现象，又一次向他强调了基本面对市场与股价的重要性。他还发现，同一类别某些股票的表现是多么相同，领涨股又如何与大盘亦步亦趋。他认为，板块往往是改变市场趋势的关键；有些受到偏爱的板块越来越弱，一直到最后变得一文不值，此现象通常意味着市场的调整。这就是利弗摩尔为何能预见到 1907 年和 1929 年市场转向的原因，是由于当时首先是领涨板块下跌了。

一、利弗摩尔板块理论 …… 081

二、运用板块的概念确认行情 …… 083

三、股票板块之间的联动效应 …… 087

四、追随领涨股 …… 091

五、实例：如何运用利弗摩尔龙头战法 …… 094

第六章　利弗摩尔操作策略 …… 103

利弗摩尔在多年的操作实践中，经历了很多次的起伏、亏损，也曾积累了大量的财富，并且最终形成了一套交易制胜策略。利弗摩尔的策略是在他多年的操作实践中逐步形成的。事实上，买卖股票成了他唯一的事业。他经历过多次失败之后，去不断地学习和完善，才掌握了哪些是股市的可行之道，哪些不是可行之道。利弗摩尔的很多策略与他所处时代绝大多数人对市场的看法是一样的。他的主要策略是：应该顺应市场走势，并观察市场；不能逆势而行。

一、赚大钱的诀窍在于跟住大趋势 …… 103

二、大波动才能让你挣大钱 …… 105

三、并行交易法 …… 107

四、试探性操作策略和金字塔操作策略 …… 108

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、分仓买入法 …… 114

六、创新高买入法 …… 117

第七章 利弗摩尔操作基本原则 …… 121

利弗摩尔说过，如果他违反自己的原则，那么他就会赔钱；只有遵守这些原则，才能赚钱。他在投资过程中勤奋地分析市场，努力地研究投机理论；并且生活上严于律己，始终要求自己达到最好表现。他犯过大多数人都会在股市中所犯下的错误，然而他能从中学习，吸取教训，并坚持不懈地去观察行情和研究市场，学习到更多的东西。市场技术分析之所以称为纪律，首先，要求投资者养成专注的习惯，而且必须专注于真正相关的直接市场信息上，不要受纷繁复杂的信息干扰，淡化原本不太强烈的有效信号；其次，必须要养成行动的果断，如果看不清楚就不要操作，只要看清楚就及时行动。这好比是打猎的以及钓鱼的门道。投资者必须专注，如果不专注，就很可能错过关键的剧情。

一、顺势而为是最明智的 …… 121

二、重视基本面的分析 …… 124

三、不要过于频繁操作 …… 128

四、不要相信所谓的内幕消息 …… 130

五、严格遵守操作纪律 …… 133

六、从错误中学习 …… 138

第八章 利弗摩尔资金管理原则 …… 143

利弗摩尔认为，所谓的资金管理就是指控制每笔交易投入的资金量，来管理投资风险，从而保存交易的实力。“必须要有储备金。成功的投资者应随时有储备金，这就像是一个好的将军一样，他总有增援部队在最需要的时候派上用场，他非常自信，总是在最后将增援部队派上战场，夺取决定性的胜利，由于他等到了所有因素都对自己有利的时候。”截断损失，让利润奔跑。盈利超过100%以后，需要拿出50%左右的利润当作资金储备，永远不要轻易满仓。所以，利弗摩尔认为，资金管理是比操作系统更为重要，再好的系统，配上糟糕的资金管理，能够在一夜之间让你倾家荡产；反之，严格谨慎的资金管理计划再配上个不算太烂的操作系统，却可以让你稳健地积累起属于你自己的财富。

一、分批进场原则 …… 143

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、要保留一份储备金 …………………………………… 146

三、绝不能平摊亏损 …………………………………… 148

四、割掉亏损，让利润奔跑 …………………………… 150

五、损失不到10%时就必须及时止损 ………………… 153

六、控制好交易，管理好资金 ………………………… 155

第九章 利弗摩尔交易心理学 …………………………… 159

利弗摩尔的这句名言长期以来一直被广泛引用："华尔街从来不曾改变。口袋变了，股票变了，然而华尔街从来不会改变，由于人性不会改变。"这句话则道出了心理因素在市场中的重要性。他认为，人们由于希望、恐惧、贪婪和无知，在市场中的行为与反应总是如出一辙，这就是长期以来股票的数值和模式不断地重复的原因。利弗摩尔相信，股市是最难获得成功的地方之一，这里牵涉到太多的人志和人性。这也是很难一展所长的地方，由于控制和克服人性极其困难。利弗摩尔对市场的心理层面相当感兴趣，曾经去上心理学课程，所花费心血不亚于研究证券。

一、必须了解交易心理学 ……………………………… 159

二、不要被人性的弱点所击败 ………………………… 162

三、控制自己的情绪 …………………………………… 165

四、赚钱靠的是定力 …………………………………… 168

五、坚持独立思考 ……………………………………… 171

参考文献 ………………………………………………… 175

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　股价运动的规律

利弗摩尔根据自己的操作记录，逐渐形成自己的原则来判定股市的走势；根据价格形态的信号进行操作，而不拘泥于价格的小幅震荡。他的操作思路是一种基本上以价格变动为准则，首先必须确定价格所处的状态（六种），还要找出波动幅度来衡量它，依照规则说明确定状态，波动幅度就需要经验来确定了，不能机械照搬，通过波动来预测个股以及大势的变动方向来产生“关键点”。

一、投机就是预期未来价格运动

利弗摩尔在长期交易过程中发现了大盘的重要性，逐渐对市场的整体表现，以及大盘对大多数股票产生多大的影响。因此他必须学会如何解读市场当前的行为、了解市场当前处于什么阶段，而不是企图预测市场未来会如何。

他的操作习惯是：首先预计某只股票将来行情的大小，其次才是确定在什么价位入市。

利弗摩尔操作方法大概是：怎样才能形成正确的预期：一是必须站在市场的角度客观地看待问题的存在；二是必须考虑大众心理对市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场所造成的反应；三是判断完成之后等待市场的确认，并在充分地尊重市场走势的同时，验证是非常必要的。因此其操作流程是：观察—判断—验证—执行。

他是这样描述的：

“为了股票操作成功，我们应该了解某只股票下一步的重要动向来形成自己的判断。实际上，股票操作就是预计将要来临的市场运动。为了形成正确的预计，我们应该建立一个坚实的基础。比如在公布某一条新闻之后，你应该站在市场的角度来独立思考，并分析它可能对行情产生的影响。你必须努力预测这条消息对投资大众心中所产生心理效应——尤其是与这条消息有直接利害关系的人。若你从市场角度来判断，它将造成明确的看涨或者看跌效果，那么你不要轻率地认定自己的看法，必须等到市场变化本身已经验证了你的看法以后，才能确定自己的判断，由于它的市场效应不一定如你倾向于认为的那样明确，一个是‘是怎么样’，另一个是‘应该怎么样’。”

利弗摩尔举了一个例子，更进一步地进行说明。

“若市场已经沿着一个明确趋势方向维持了一段时间，一条看涨的或看跌的新闻或许对市场造成不了任何影响。当时也许市场本身已经处于超买或者超卖状态，在如此的市场条件下，市场必然会对这条消息不理睬。这时，对交易者而言，市场在同样条件下的历史演变过程的记录就具有了很高的参考价值。你应当完全抛开自己对市场的个人意见，把全部的注意力都转向市场变化本身。意见千错万错，市场永远没错。对交易者来说，除非市场依照你的个人意见变化，否则个人意见毫无价值。今天，没有任何人或者任何组织可以人为制造行情、人为阻止行情。假设某人可以对某只股票形成某一种意见，相信这只股票即将出现一轮显著上涨或者下跌行情，并且他的意见也是对的，后来市场果真如此变化了，即便是这样，他也仍然有可能赔钱，由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他可能将自己的判断过早地付诸行动。他相信自己的意见是对的，于是马上就采取行动。但是他刚刚进场下单的时候，市场却走向了相反的方向，如图 1–1 所示。

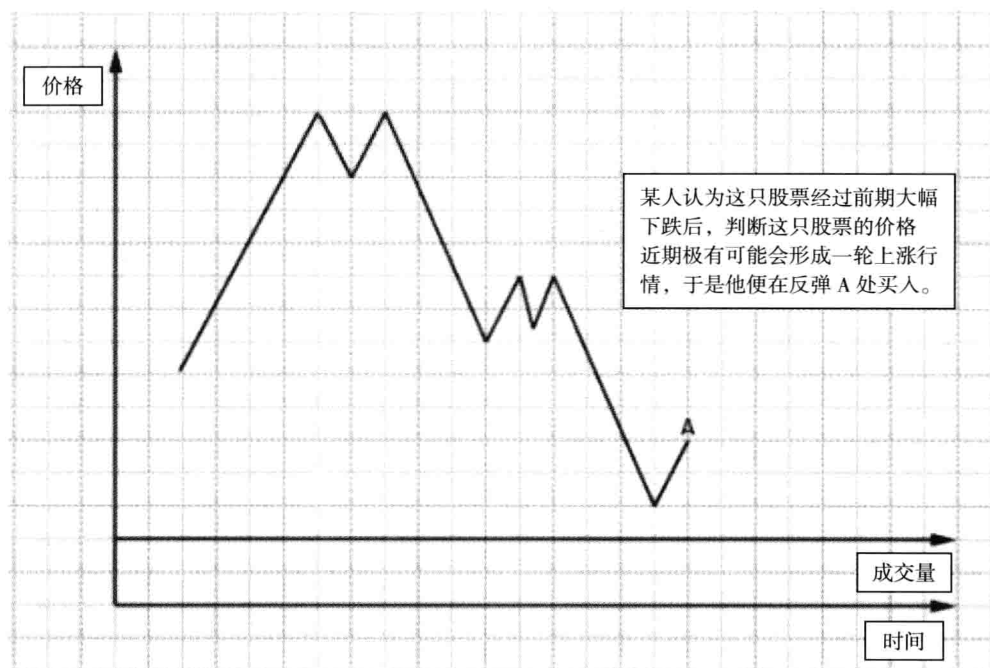


图 1–1

“行情越来越陷入胶着状态，他也越来越疲惫，于是平仓退场，如图 1–2 所示。

“也许过了几天之后，行情走势又显得很对路了，于是他再次进入，如图 1–3 所示。

“然而一等他入市，市场又一次转向与他相左的方向。真是太多的不幸，此次他又开始对自己的看法产生了怀疑，又将头寸割掉了，如图 1–4 所示。

“这一次行情终于真正地启动了。然而，是因为他最初急于求成而连续犯了两次错误，这一次却失去了再次买入的勇气。或许他已经在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

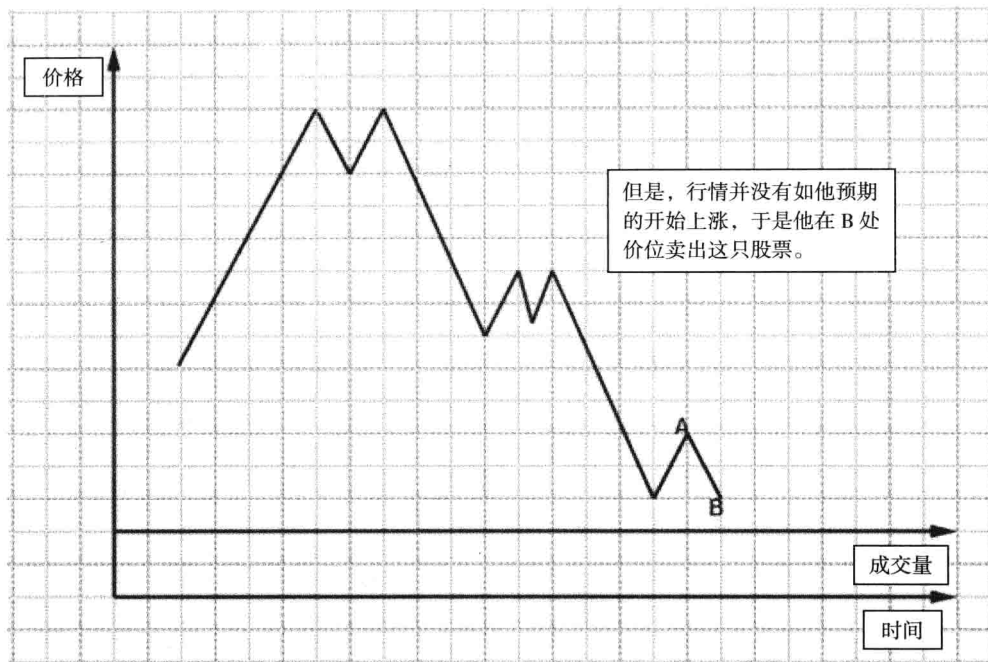


图 1-2

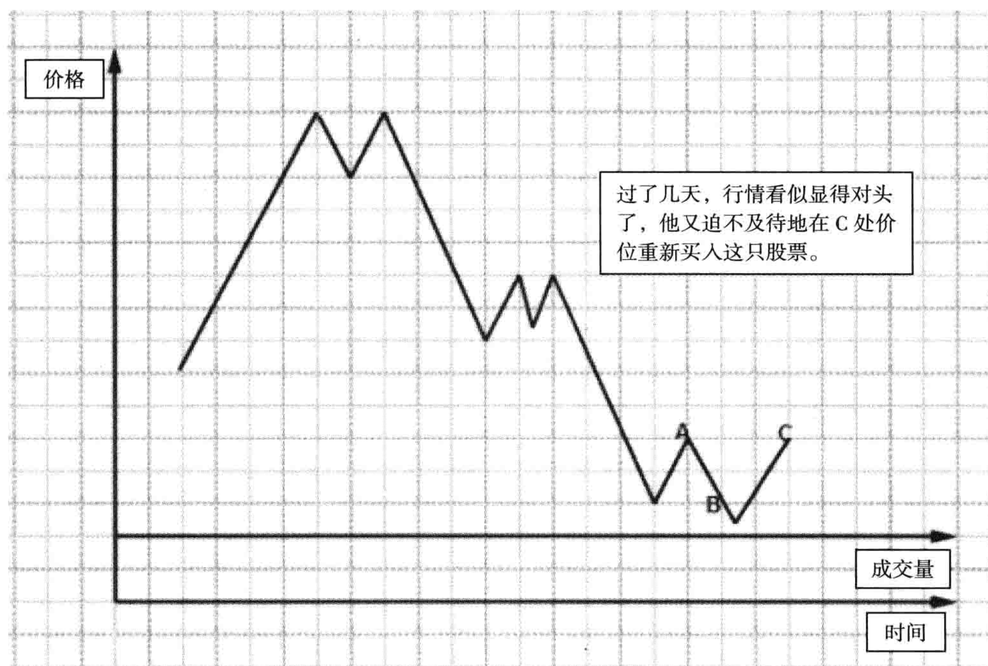


图 1-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

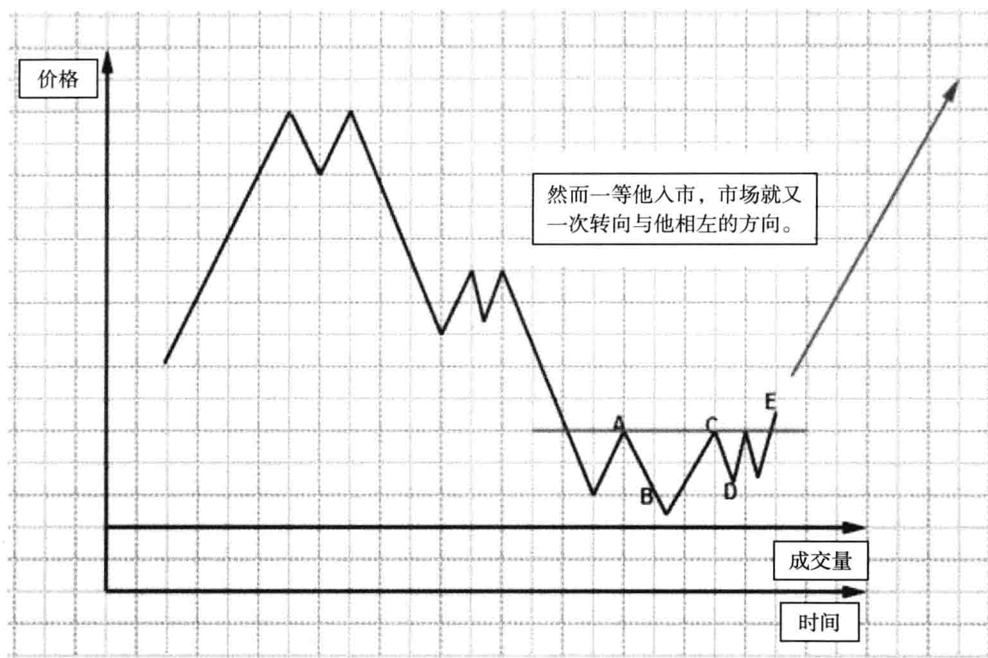


图 1-4

别处下了赌注，已经无法再增加头寸了。总的来说，欲速则不达，等待这只股票行情真正启动时，他已经失去了这次入场的机会，如图 1-5 所示。

“为此，我要强调的是，若你对某只股票形成了明确的看法，千万不要急忙地进入。必须以市场为出发点，耐心地观察其行情演变，相机而动，一定要找出基本的判断根据。比如，某个股票目前的成交价为 25 美元，它已经在 22~28 美元的区间里持续了很长时间。如果你认为这只股票最后一定会上涨到 50 美元，也就是说，目前它的价格为 25 美元，而你预期它一定攀升到 50 美元，如图 1-6 所示。

“然而，我必须告诉你的是：先别着急！要有耐心！必须等待这只股票活跃起来，等待它创新高的时候，假如说它上升到 30 美元。只有到了此时，你才能‘就市论市’地明白，你的预期已经得到证实，如图 1-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



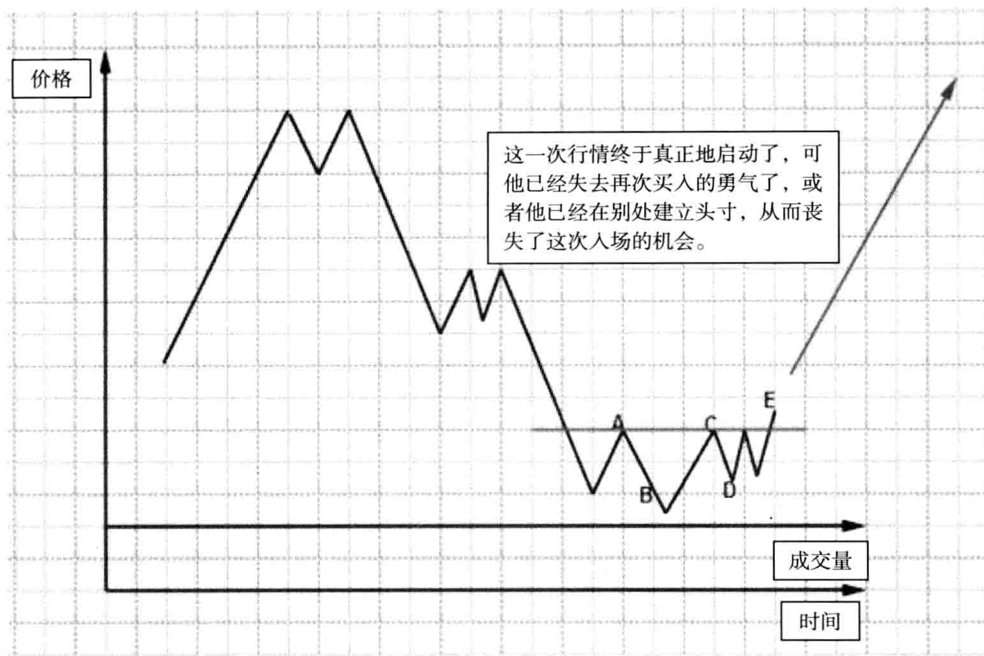


图 1-5

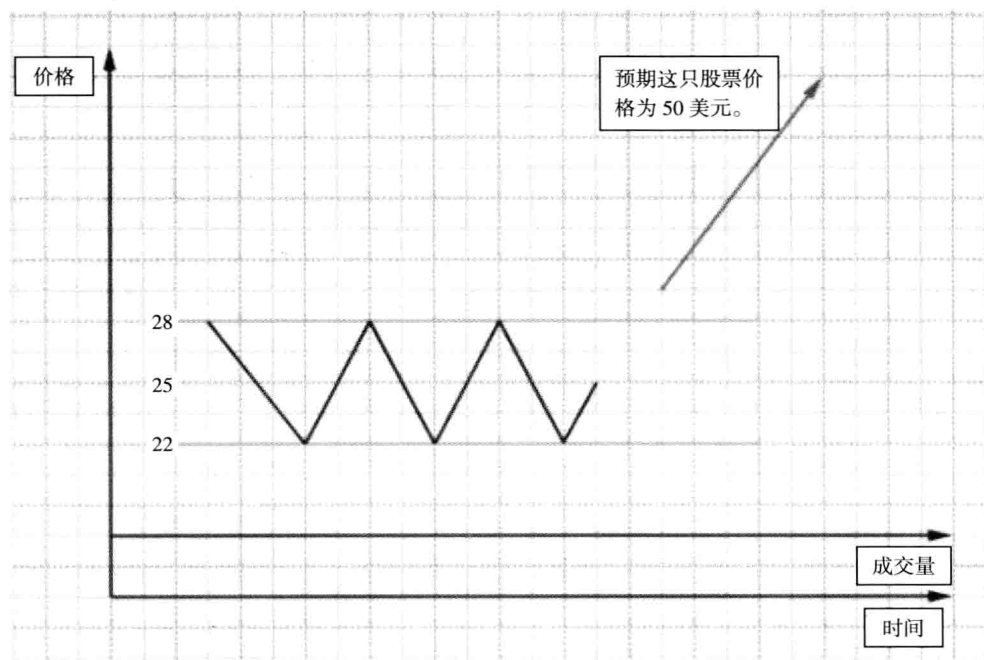


图 1-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



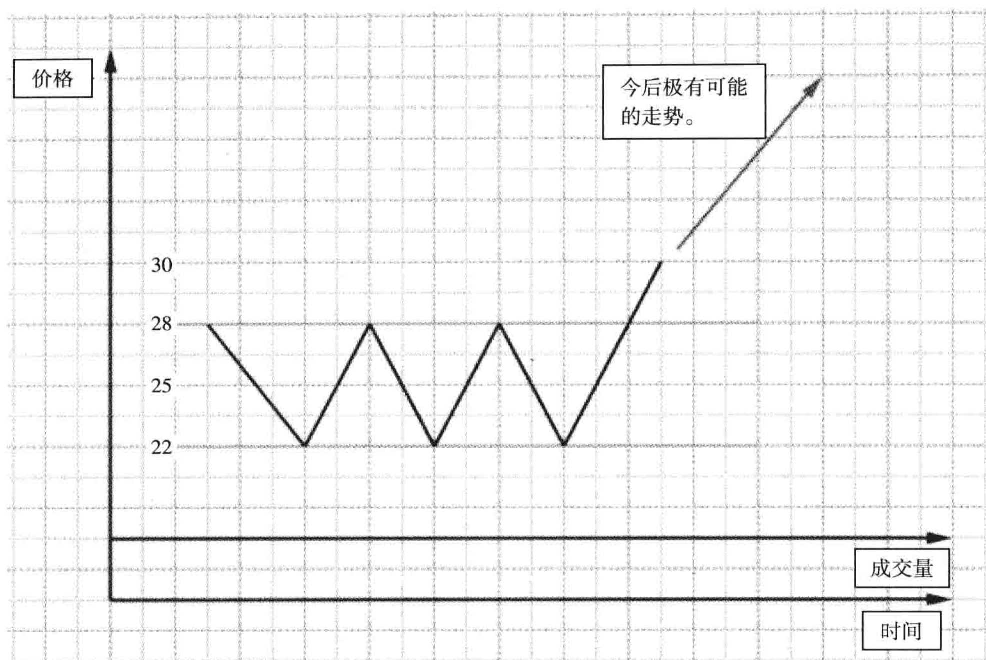


图 1–7

“这只股票一定已经进入了很强势的状态，否则的话，很难达到30 美元的高度。只有当这只股票已经出现了这些变化之后，我们才可以判断出，这只股票很可能正处在大幅度上升的过程中——行动已经开始。这才是你为自己的预期作出确认的时候。你在价格为 25 美元时并没有买入，然而绝不要让这件事给自己带来任何烦恼。假如你的确在 25 美元时买入了，那么结局很可能如此而已，如果你不断地等待，则会被折磨得不堪忍受，早在行情启动前就已经卖出了原来的头寸，而由于你是在较低的价格抛售的，也许你会非常懊悔，所以后来本应当再次买入的时候，却没有买入，如图 1–8 所示。

“我的经验已经完全能够为我证明，真正从投机买卖获得的利润，均来源于那些从头开始就一直盈利的头寸。（也就是说，对于短期投机者而言，在买进股票之后，该股票应该向上，假如横盘或者向下，那么就无法赚钱，由于这时候短期投机者会因不接受向下而止损出售。）”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

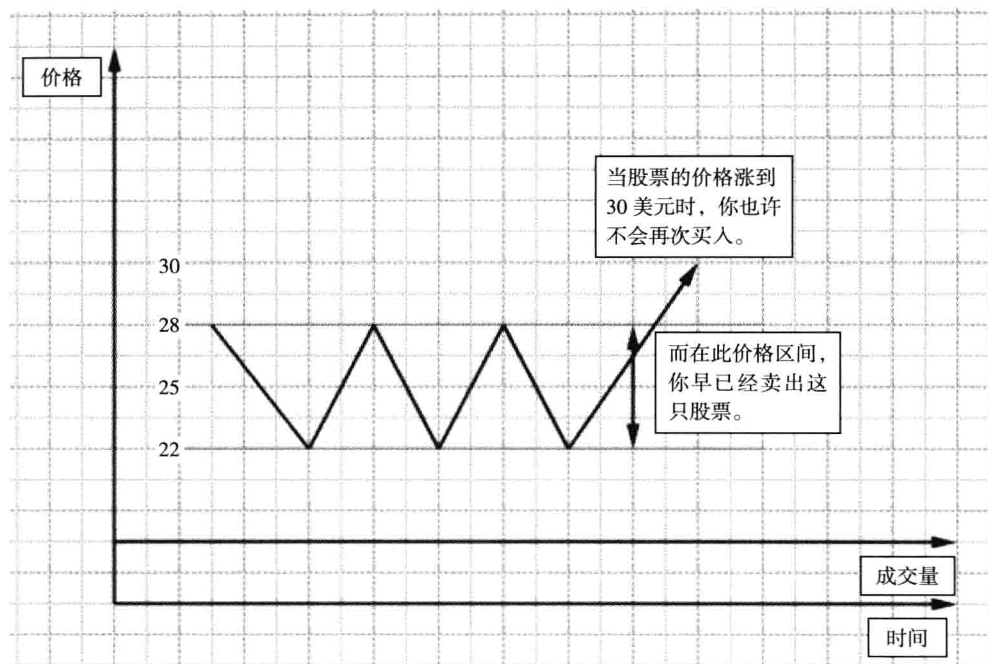


图 1-8

由此可以看出，利弗摩尔自始至终关注的重点是市场行为（价格的波动与成交量的变化）。他以自己的判断为准则，在市场趋势明确之际大胆建立头寸，并在顺势的过程中增加头寸，在危险信号发出时果断退场。他在整个交易过程中始终能够做到三点：一是有耐心。在时机尚未成熟之前，他要像一名杰出的“狙击手”一样，耐心地等待，决不可轻举妄动。二是有信心。时机到来了，他会果断地进场，对自己原来的判断以及对市场的走势充满了信心，并不受价格短期的波动以及消息的影响。三是有恒心。他在持有盈利的头寸过程中，坚持下去。让利润奔跑，一直到危险信号发出之后才退场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、必须注重对股市行情研究

利弗摩尔说："股票如同人类似的，也有自己的个性，并且不同的股票具有不一样的个性：自信、保守、兴奋、敏感、易变、烦躁、直接、符合逻辑、容易预测和不容易预测。我通常在股票价格回落到容易预测以后，就像研究人类那样地研究股票。我并非一开始就认识到此点的。我了解有的人，通过分析某只股票的个性赚取大量的利润，他们顺应股票的个性，并按照其个性特点买进卖出。当然值得注意的是，有时候个性会变化的，虽然不是经常变化。多年以来，我把自己的生活完全奉献给了投机事业。目前，我终于懂得，股市没有任何新东西，股票的价格运动一直在不断地重复进行，虽然不同股票的具体情况不太一样，然而它们的价格形态却是完全一致的。"

利弗摩尔非常注重研究股票的行情，他认为，研究股市的行情，则是他的事业之所在。他确实天赋过人，对数字极其感兴趣。在他小学期间，他曾经用一年时间完成了三年级的数学课程。在佩恩—韦伯公司工作这段时间里，他经常将股票的价格和代码牢记在他的心中。他迫切地阅读行情，仔细地察看报价，专心致志。他还把抄黑板时遇到的数字用笔记本记下来，迅速发现了其中的一些模式。他在这本笔记簿上记下了许许多多的价格变化，并研究它们的运动规律，找出特定的价格模式。在他 15 岁的时候，已经在刻苦地研究股票价格的运动规律。这种"在职培训"使得他亲眼目睹股票市场整个交易活动。

具体来说，利弗摩尔有如此的体会：

"在以往 40 年里，我一直努力把自己的投机活动变成一项成功的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事业，并发现一些适用于此行的规则，还将不断发掘新的规律。

“我运用的某些规则或许对别人来说没有价值……答案是，没有什么规则可以做到完全准确。如果我运用的某项规则是自己的独门功夫，我当然懂得结果应是如何？

有一次，我和我的儿子保罗在办公室里聊天，‘保罗，转过身去，瞧瞧交易记录板。’当保罗转过身来，看见那些人就像训练有素的舞蹈演员那样在不宽的过道上来回走动。

我接着说：‘保罗，你看交易记录板上的这些标记，我了解得非常清楚，就好比一个优秀的指挥家熟知乐谱那样。在我的眼中，这些符号是有生命的，是有韵律的，是激动人心的，是有节奏的，它们组成了悦耳的音乐，我听起来真是心情舒畅。

对我而言，这块交易记录板是有生命的，如同音乐，我与它之间能够进行交流。这是经过长期的辛苦工作和实践以后，我才能感觉到的东西，跟一位优秀的指挥家没什么不同，跟一个卓越的乐队没什么区别。当我看见这块板的时候，我所感觉到的东西是其他人所感觉不到的，就像在一个指挥家演奏莫扎特的作品的时候，他总是根据他自己的感觉去指挥的，除了他之外，其他人都没有他那样的感觉。这块交易记录板与这些人正在给我演奏一曲交响乐——金钱交响乐，他们正在为我唱歌，这让我感到无比快乐，这就是这首歌为我带来的感受。

我认为，我的工作就是连续不断地观察报价单，并解释报价单上的内容，由于一个人不能同时戴两副眼镜观看一部电影，必须从报价单中挑选出个别的信息，接着快速地输入到你的大脑。我认真地观察到，市场从 5 个点上涨到 20 个点用了 5 至 20 个工作日。我还观察到，上涨和下跌了 3 个点和 6 个点……由于所有这些因素在构建股市的整体表现时均发挥了它们各自的作用。

我认为，无论任何人只要愿意花时间与心血去研究价格运动，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以在合理的时间之内建立起自己的判别准则，而这些准则将会在他将来的交易过程中发挥作用。”

提前去研究股票市场的行情，预测它们的走势，这就是利弗摩尔成功经验。

他对交易报表、各种金融以及商业统计相当感兴趣，而且也喜欢研究股市的行情，凡是有利于股票投机的事，他都愿意去做。在解决问题之前，他会认真地分析，一旦认为已经找到解决问题的方法，他就要进行验证，在实践中他逐渐懂得在股价波动时赌与预测股价的涨落之间的区别，以及赌博与投机之间的根本差别。

1906 年底，美国股市处于上升趋势无法继续维持，随着股市下挫，空头方面越来越大。这时，利弗摩尔采取做空策略赚得一大笔钱，这年他刚好 31 岁，已经成为美国的百万富翁。事情经过是这样的：

1906 年春，利弗摩尔刚到亚特兰大度假，那时候，他正与女友在美国东海岸最时髦的聚会场所潇洒，他偶尔经过一家证券公司看了一眼报价板，这时大多数股票都在上涨，股市简直牛气十足。而他注意到联合太平洋铁路公司的股票，利弗摩尔的直觉告诉他：这只股票已经上升到顶点，到了必然下挫的地步。于是，他不顾朋友的反对马上抛出 3000 股，然而股票还在持续地上涨；次日，他在朋友的嘲笑下，又出售 2000 股，并急忙赶回纽约。这天是 4 月 18 日，利弗摩尔一共做了 5000 股空头，联合太平洋铁路公司的股票依然居高不下。就在这一天，旧金山发生了一场地震，铁路系统瘫痪，消息迅速地传到华尔街，然而，当时多头市场势力很强大，大众都没有对这条新闻作出反应，所以第二天股市开盘只下挫了几个点。在这种情况下，华尔街并未评估地震对市场的影响，由于他们不希望股市下挫，这天结束之前，股市大盘指数又有所上升。由此可见，假如有牢固的牛市基础，负面消息不会起到很大的作用，这时怎样操盘就完全凭交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易商灵敏的嗅觉了。

利弗摩尔继续出售了 5000 股，上升趋势有所减弱，他相信自己的预感，然而利润却没有增加，甚至连浮动利润都没有。第三天，报纸上大量篇幅叙述的都是关于旧金山地震的详细报道，股市这才开始下挫，然而还不像预期的那样严重。利弗摩尔坚信：世界上任何力量都无法阻挡将要到来的暴跌，于是他又出售了 5000 股。这时，大多数狂热的投资者才开始反应过来，而之前一直反对他的股友也醒悟过来了。接着股市开始暴跌，利弗摩尔努力抓住最后的机会又卖出了 10000 多股。等他第二天平仓的时候，他在这短短几天之内赚取了 25 万美元。

1907 年 10 月，在美国有着很大影响力的金融家摩根注入必要的流动性到股市，维持股市继续运转而不下挫，将华尔街从将要崩溃边缘拯救回来。摩根亲自向利弗摩尔致意，请他停止做空。连赫赫有名的摩根也承认利弗摩尔在市场上呼风唤雨的力量，可见利弗摩尔在华尔街的声名和影响力之大。此时，利弗摩尔的确成了华尔街上的有名人物。利弗摩尔发现，大钱要靠市场大波动来获得。他的空头部位在 1907 年的股市崩盘赚进 300 万美元，于是获得“华尔街大空头”的称号。

在所有这些获胜的年里，利弗摩尔一再表示，必须对股市进行坚持不懈的分析，这种分析对成功交易具有重要意义。

“专业投资者总是会拥有自己的交易系统，而这些交易系统以他们的经验为基础，是由他们对投机的态度或者他们的欲望为轴心。但我的交易系统是以研究盘势为基础。我只是去了解价格最可能变化的方向。我也会用一些小测试，来检验我自己的交易，便于决定重要的心理时刻。在我开始操作以后，我是用观察价格行为的方式来做到这一点。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、利弗摩尔价格记录法

利弗摩尔说过："每个成功的投机者一定有他完全依赖的方法作指导，你应该亲自作价格记录与思考，每一次只要我耐心等候关键点的来临，我总是能够获利。"

他是这样详细叙述的：

"我总是感觉到有一种急切的需要——运用适当的价格记录，让它成为预测价格运动的指南。我对这项工作投入很大的热情。最终，我开始试图寻求一个出发点，以帮助我预期未来市场运动。这并不是一件容易的事。

"现在回过头来看以前这些初步尝试，就能理解为什么当时不能立即收到成效了。那时候，我整个头脑中都是投机意识，其目的就是要制定一种策略，可以成天地在市场里买进卖出，来捕捉小规模的日内波动。这是不正确的，好在我马上清醒地认识到这个错误。

"我继续坚持做自己的行情记录，对里面包含的真正价值充满信心，深信这些价值等待自己去挖掘。通过长期努力，这里面的秘密终于展现出来。我的行情记录清楚地告诉我，它们不会帮助我追逐小规模的日内变动。然而，只要我瞪大眼睛，就可以看到预告重大运动将要来临的价格形态正在形成。通过不断、认真地研究各种各样的行情记录，我终于懂得，若要对将要来临的重大运动形成正确的意见，时间要素是非常重要的。于是，我浑身充满热情，便集中所有精力研究市场方面的特性。我试图发现一种方法，以识别构成较小波动的成分。我认识到，即使市场处于明显趋势，里面也会包含很多小规模的震荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过程。以往它们让人分不清，然而，如今对于我而言，已经不是什么问题了。

“我再次强调，假如你准备利用市场主要运动趋势中微小的波动来进行额外的交易，这里的规则是没有太大的帮助。这套规则的目的在于捕捉市场主要的运动趋势。指明重大行情的开始与结束。就此目的来说，假如你诚心奉行这套规则，就会发现它们具有独到的价值。这里面并不太复杂。只要你感兴趣，就能够迅速地接受各个阶段的内容，而且极易理解它们。”

利弗摩尔采用当时以报价的方式，把股票价格记录在特定的表格中，并且用不同的颜色标明价格走势处于什么样的阶段，以便于分析行情的变化。

利弗摩尔是一个行情解读的高手，他能够记住很多价格数字，所以他从来不用看走势图。他独创了一套记录价格的方法，叫做“利弗摩尔的市场之钥”。下面是利弗摩尔所记录的美国钢铁（USS）与伯利恒钢铁（BS）制成走势图，如图 1-9 所示。

图中上面那条线是关键价格，关键价格运用 12 点跳动为过滤，个股是 6 点，许多报价软件中的 ZIG 函数（之字转向）有点类似，不过“之字转向”采用的是收盘价与百分比，因而将来会有更改的可能，是将来函数，利弗摩尔运用的是极端价格与点数，一旦确认不会更改。

（注意:利弗摩尔的买卖法则跟双顶以及双底有点类似，然而他运用点数过滤法去除了不重要的波动。）

在 A 点，股价到了前一个关键点，但很难有效跌穿这个价格，利弗摩尔在此时买进。

在 B 点，股价到了前一个关键点，但很难有效升穿这个价格，利弗摩尔在此时卖出。

在 C 点，股价到了前一个关键点，但很难有效跌穿这个价格，利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

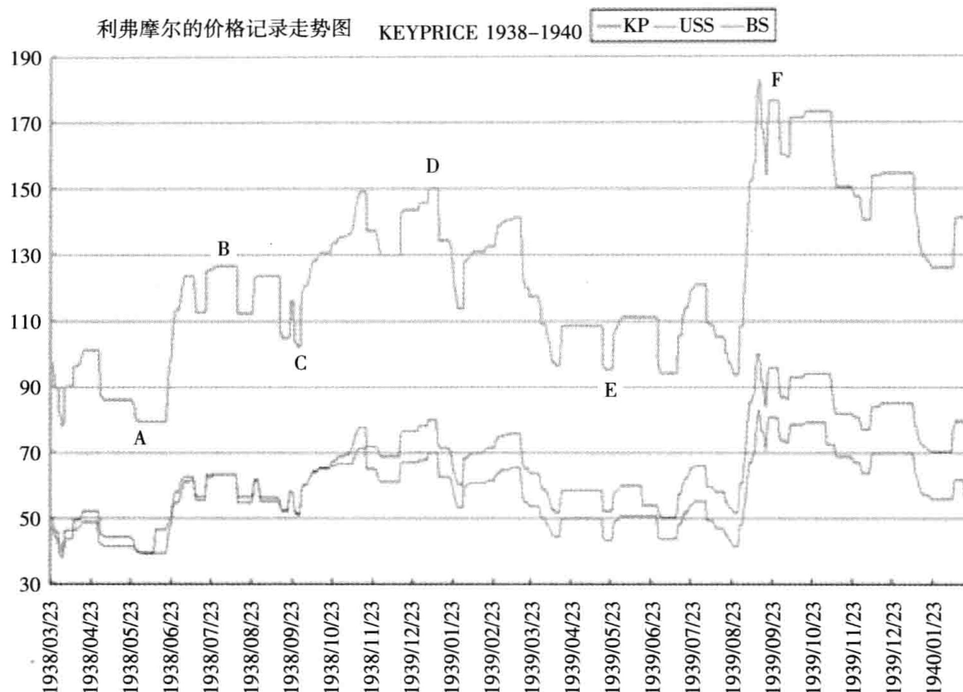


图 1-9 利弗摩尔所记录的美国钢铁（USS）与伯利恒钢铁（BS）制成走势图

弗摩尔在此时买进。

在 D 点，股价到了前一个关键点，但很难有效升穿这个价格，利弗摩尔在此时卖出。

在 E 点，股价到了前一个关键点，但很难有效跌穿这个价格，利弗摩尔在此时买进。

在 F 点，股价到了前一个关键点，但很难有效升穿这个价格，利弗摩尔在此时卖出，股价连续下跌到利弗摩尔成书时依然未见有买进讯号。

由此可以看出，利弗摩尔 3 次做多，3 次做空，全部都获利，他没有错过任何一个大波段走势，而且这些价格记录不是故意在过去挑选出来的，而是利弗摩尔在 1938~1940 年写书时的最近操作，真不愧为“投机之王”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，只要用这个图对照表格中对于价格在不同栏的归类就能够知道利弗摩尔在干什么了。

利弗摩尔记录行情的方法是他在长期的实战中的总结。他在自己的办公室里做了一块大大的黑板，有专人负责用这种方法记录他主要跟踪股票的价格波动，以保证自己可以捕捉那些大的价格波动。

利弗摩尔所应用的图表中所包含的思想其实在另一些成功的交易者身上也能够发现，譬如江恩。江恩认为，对于任何市场来说，决定其趋势是非常重要的一点。他认为，股票的平均综合指数是最为重要的。另外，分类指数对于市场的趋势也有很大的启示性。他运用一种特殊的图表方法，三天图与九点平均波动图。江恩认为，在下跌的通道中，市场反弹低于 9 点，表示反弹乏力；超过 9 点，就表示市场可能转势；在 10 点之上，则市势可能反弹到 20 点；超过 20 点的反弹出现，市场很可能进一步反弹到 30~31 点，市场极少反弹超过 30 点的。在上升通道中，情况也如此。江恩的这种观点并不是凭空臆造，他对 1912~1949 年的道琼斯工业平均指数加以统计，统计结果如下：

（1）在 37 年内，有 464 次波幅在 9 点或以上，54 次少于 9 点，平均每月有 9 点的波动。

（2）有超过 50%市场上落幅度为 9~21 点。

（3）有 25%市场上落幅度在 21~31 点。

（4）有约 12%市场上落幅度在 31~51 点。

（5）在 464 次市场上落中，只有 6 次在 51 点之上。

所以，9~21 点，是一个重要的市场转折的指标。9 点转势的成功机会接近 88%。

利弗摩尔与江恩都不约而同地使用了相同的方法，那就是通过特殊的图表来记录行情，达到过滤级次波动，来捕捉主要趋势的目的，而且他们都是通过自己的记录和统计找到一个适用的幅度来过滤次级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波动。江恩还将这一概念运用到时间上，运用三天图对调整的时间加以过滤。

而利弗摩尔应用的方法简单来说就是前高前低突破，必须掌握三个要点：

一是滤波。只有幅度 6 点以上的运动才会改变他对于目前市场状态的看法，这个尺寸显然是根据经验获得的，应该适合钢铁类股票的特性，可以有效确认出主要趋势。

二是前高前低突破，他要求 3 点以上的突破才为有效。这也是经验，确实滤波除了一些扩散三角形的拉锯（可以看出图 1-10 中下方的扩散形下一个假运动通常不超过前高前低 3 点）。

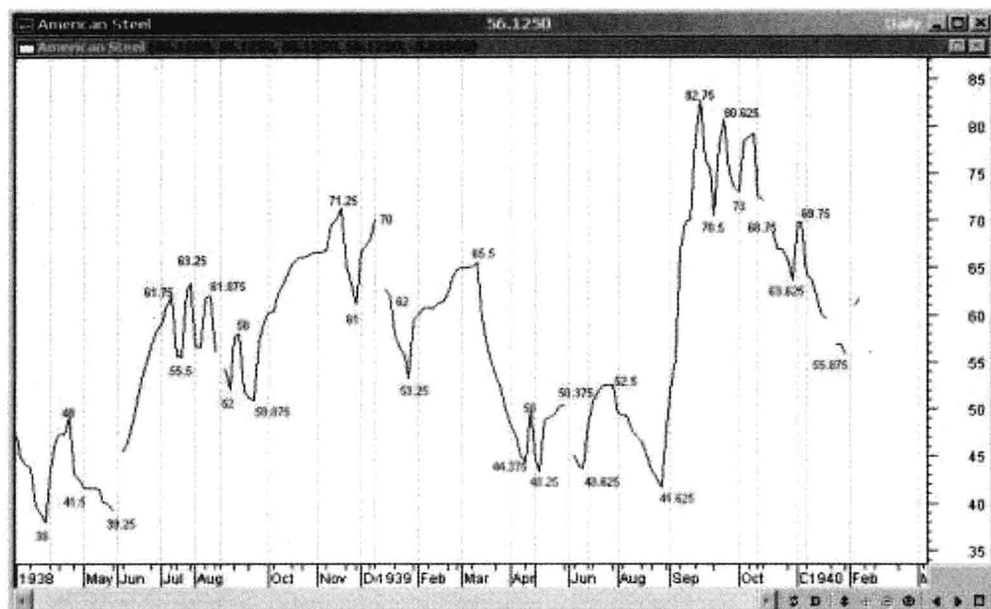


图 1-10 美国钢铁公司股价以及利弗摩尔的关键数字记录

三是配合基本分析。他认为，整个板块必须协调一致，把两个股票价格加起来的办法来判断整个行业一致的方向。

这也说明了，有一套系统的方法，并且熟悉所操作对象的特性，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是保证交易成功的前提。

要懂得，当年利弗摩尔操盘的时候，投资者能够有一个打出报价单的报价机就已经是很专业的了，很多人都是盯着黑板上报价小童写出来的价格十分激动地进行操盘。利弗摩尔开始的时候就随身带着一个小本子记录行情，从而系统地发展出了他在此所总结的表格操作方法，所以他的成功是必然的。

四、利弗摩尔6点运动准则

利弗摩尔的操作要诀就是6点运动准则，他利用时间序列，来考察个股六种运动形态：次级回升、自然回升、上升趋势、下降趋势、自然回撤以及次级回撤。

他是这样认为的，在某只股票价格达到更高的情况下，仅当市场从极端点开始回升或者回落了大致6点的幅度以后，才能表明市场正在形成自然的回升过程或自然的回撤过程。这一轮回升行情或者回落行情并不意味着原来的市场趋势正在发生变化，只是表明市场正在经历一个自然的运动过程。市场趋势与回升或者回落行情发生之前完全是一致的。

然而利弗摩尔并没有将单只股票的运动当作整个股票群趋势变化的标志。为了确认某只股票群的趋势已经明确变化，他通过该股票群中两只股票的运动组合来构成整个股票群的标志，这则是组合价格。简而言之，要将这两只股票的价格运动结合起来，就能够得出他所谓的“组合价格”。利弗摩尔发现，单只股票有时候可以形成巨大的价格运动，大到足以写入记录表中上升趋势或者下降趋势栏。可是，若只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是依靠这一只股票，便会卷入假信号的危险之中。只有把两只股票的运动结合起来，就可以获得基本的保障。所以，趋势变化信号需要从组合价格变动上获得明确的验证。

利弗摩尔严格地坚持以6点运动准则作为判断根据。在他下面列举的记录中，有时候美国钢铁的变化只有5点，那么伯利恒钢铁的相应变化就可能有7点，在此情况下，他也将美国钢铁的价格记录在相应栏目之内。因为，将两只股票的价格运动组合起来构成组合价格，两者之和达到了12点甚至更多，正是所需要的合适幅度。当运动幅度达到一个记录点时——也就是说，两只股票平均都运动了6点时——从此之后，利弗摩尔就在同一列中接着记录以后任何一天市场创造的新极端价格，换一句话来说，在上升趋势的情况下，只要最新价格高于前一个记录就列入记录；在下降趋势的情况下，只要最新价格低于前一个记录就列入记录。这个过程一直持续到反向运动开始。当然，后面这个向相反方向的运动，也是按照同样的原则来认定的，即两只股票的反向运动幅度达到平均6点、组合价格达到合计12点的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 掌握时间要素

时机等于时间。时间的有限性决定了关键时间点。若时间无限，那就没有所谓机会和不机会了。利弗摩尔特别强调时间价格关键点。他认为，价格关键点就像人生中也有很多关键点，比如高考、结婚、就业、跳槽什么的，把握好关键点就好比牵着牛鼻子似的。股票也有很多时候，市场方向是明确的。这时候，预测仍然不是重点，行动才是重点。从市场方向不明到市场方向明确的转变，构成了利弗摩尔的时间价格关键点。也就是说，他的操作体系主要是建立在交易时间的把握上。

一、时机就是一切

利弗摩尔说过："耐心地去等市场真正完美的趋势，不要作出预测性介入；'时机就是一切'，在适当的时候买入，在合适的时候抛出。"

他的操盘秘诀，就是时间管理，也就是对时机的把握。时机等于时间。时间的有限性决定了关键时间点。若时间无限，那就没有所谓机会和不机会了。

在操盘之前利弗摩尔通常是先对行情的大小和风险情况进行估计，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作出了取舍以后寻找时机。

利弗摩尔作出这样的叙述：

"操盘不是每天必须做的事情，那些以为随时都要操盘的人，通常忽视了一个条件，就是操盘是需要理由的，并且是客观的和合适的理由。除了想方设法决定怎样赚钱外，投资者也应该设法避免损失。明白什么应该做，跟明白什么不应该做同样重要。

"实际上，假如我在开始操盘前，确认自己正确无误，我总是能够盈利。击败我的，是没有强大的头脑，坚持我所擅长的游戏。也就是说，只要在前兆对我的交易有利，让我满意的时候才入场。所做一切事情都要讲时机，然而我不了解这一点。在华尔街，有太多人根本不能称得上是大傻瓜，却遭受失败，原因正是由于这一点。在傻瓜之中，有一种十足的傻瓜，他们无论在任何地方和任何时候，均会做错事，然而有一种是股市傻瓜，这种人以为他们随时都要操盘。没有任何人可以一直拥有合适的理由，每天都买卖股票——也没有任何人拥有太多的知识，可以每次都高明地操盘。

"'赚钱并不是想法，而是静等'。一个人应该做的只是观察市场正在告诉他什么，并对此作出反应。是因为答案就在市场本身，挑战来自对显示出来的事实作出正确的解释。

"投资者应该对抗内心中那些代价高昂的对手。赚大钱要靠'等待'，而不是靠想。必须要等到所有因素都对你有利的时机。预测市场之所以这样困难，是由于人的本性，驾驭和战胜人的本性是很难的事情。认真地选择时机是极其重要的……操之过急，是要付出代价的。我的亏损完全是由于缺乏耐心导致的，没有耐心地等待合适的时机来支持事先已经形成的看法与计划。不清楚 15 年之后，有一些事情让我可以等待长长的两星期，看着我相当看好的股票上升 30 点，才觉得买入非常安全。这就需要耐心，等待合适的关键点出现，等待合适的操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作时机。”

利弗摩尔有这样的失败经历：

“我刚进华尔街不久，曾在一只股票上投入了大量的资金。我相当看好这家公司，并且股价的确在慢慢地攀升。但忽然有几天股价回落震荡，使得我无法镇定。有一天，股价突然在收盘前下跌到我买入价的3%之下，我从原先的盈利到出现亏损了，当时我拿不定主意，因为基本面都还好，股价下挫的成交量也不太大。我没有立即卖出止损，到第二天灾难便发生了，由于公司盈利没有达到预期5美分，开盘时股价以30%重挫，我在开盘之后第一时间卖出了结了头寸，承担了损失，从那之后，我长达半年的时间没有再交易，一直在寻找自己的错误，一直到自己可以操控不再去犯同样的错误为止，然而这个教训让我懂得了无论在任何时候，购买股票都不能在股价下挫的时候持有仓位。”

后来利弗摩尔总结到，应该谨慎地选择时机是相当必要的，操之过急就会付出惨重的代价。正像市场在适当时机会向你发出正面的进场信号一样，同样肯定，市场也会向你发出负面的退出信号，但前提条件是你需要有足够的耐心去等待。是因为真正重大的趋势不会在一天或者一个星期就结束。它走完自己的逻辑过程是需要一段时间的。就股市来说，既然是一轮历史性的牛熊周期性转换，必然需要一定的时间周期，是不可能轻而易举地完成整个转势过程。

利弗摩尔认为，假如你对行情形成了明确的看法，千万不要迫不及待地进去。必须从市场出发，耐心地观察它的行情演变，伺机而动。

利弗摩尔从不在最低价格时购买，也从不在最高价格时抛出。他要在适当的时候买入，在适当的时候抛售。

假如利弗摩尔所关注的那只股票没有出现对他有利的行情，他也不必太在意，是因为他明白另一只股票迟早会出现对他有利的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



耐心……耐心……耐心——这就是他掌握好时机，取得成功的秘诀。

利弗摩尔总是将“时间”当作一种真正的和重要的交易因素。大多数人这样认为，利弗摩尔是先买入股票，接下来再静等它的变化，如此的解释是不正确的。在大多数时候，利弗莫尔手中持有现金观望，一直到适当的行情出现。他的很多成功就在于他能够持有现金观望，耐心地等待，直到“适当的行情出现在他的面前”。当行情出现，有很多对他有利的机会出现时，正在这个时候，他就犹如眼镜蛇一样，“噌”的一声蹿出去。

“我后来的交易理论很重要的是：就是在关键点上进行交易。只要我有足够的耐心，在关键点上进行交易，我就总可以获利。对投机者而言，时机就是一切。”

从市场方向不明到市场方向明确的转变，才构成了利弗摩尔的时间价格关键点。当利弗摩尔时间价格关键点出现的时候，犹如刚刚冒头的树苗似的，树苗通常跟地上的杂草混在一起，只有专心致志、认真地盯着地面，才能发现树苗。对于不专注的人来说，树苗逐渐长高，杂草也逐渐长大，一直到有一天突然有所察觉，啊，那是一棵树啊！

也就是说，他的操作体系主要是建立在交易时间的把握上。

对大多数交易者来说，时间要素在股票交易中起到很关键的作用。首先应该把握好进场的时机；操作时应该保持耐心，久而久之，一定会有收获。

二、利弗摩尔的买卖时机

利弗摩尔认为，一只股票的价格较高，并非表明这是出售这只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票的最好时机。较高的价位绝不是卖出一只股票的信号，利弗摩尔说，“这是由于某只股票目前的成交价较高，并不意味着未来它的价格不会更高。”他对卖空也是如此认为的，“这是由于某只股票价格走低，并不意味着它未来不会走得更低。我从不在某只股票刚下挫的时候就买入，我也从不在某只股票刚上涨的时候就卖出。”

利弗摩尔在买入了足够的头寸以后，便会寻找卖出的时机。一般来说，只有盈利的可能超过 10%，他才会购买。他喜欢在股价仍然在大幅度上升时卖出，这主要有两个原因：第一，他感觉到股价即将到顶；第二，他持有的数量太多，若见顶之后再卖出，不易全身而退。他本人是这样阐述的：

（1）当我在行情记录上看到某只股票已经进入上扬行情，我会先等到股价出现正常的向下回调现象之后，当股价再创新高的时候才能买入。

（2）当一只股票的价格开始下挫的时候，没有任何人能预测到其底部在哪儿。同样如此，在一轮显著的上扬行情中，也没有任何人能预测到其顶部在哪儿。绝不要由于某只股票看起来价格太高而抛出。反之，绝不要由于某只股票从前一个最高点大幅度下挫而买入。

利弗摩尔并作出具体的说明：

“以我的观点来论述，那些为了所谓的‘投资’而进入股市而购买者，是世界上最大、最愚蠢的赌徒！由于他们下了赌注之后，就一赌到底！假如他们下错了赌注，那就会输个精光！投机者或许在他们卖出的同时也会买入，然而，假如这个投机者还比较明智的话，他就会意识到危险的信号正在警告他，所有的地方都不正确。他就会及时采取行动，将损失降低到最少限度之内，等到更有利的时机再进场。

当一只股票的价格开始下挫的时候，没有人能知道它究竟还要跌多深。在一轮普遍的上升行情中，同样没有人能清楚一只股票的最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顶部在哪儿。因此，在操盘前将下面几个要点摆在你的脑子里最显要的位置上：

第一，绝不要由于某只股票看起来价格较高而抛售，如图 2-1 所示。

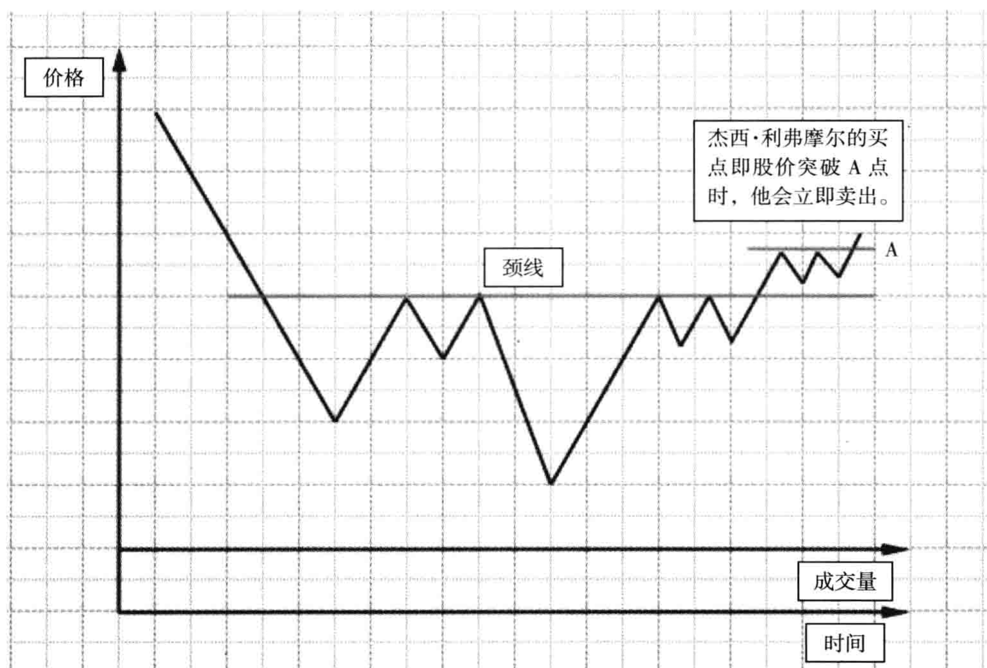


图 2-1

反之，绝不要因为某只股票从前一个最高点大幅度地下跌而买入，如图 2-2 所示。

我的操作方法是：当我看到某只股票的上升趋势正在显露之后，先等到股价出现正常地向下回撤，接着股价再次创出新高的时候，我就会马上买入。为此你或许会感到惊讶。这是什么理由？我正在选择合适的时机追随这个趋势，我绝不会在股价向下回撤的时候而买进，如图 2-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



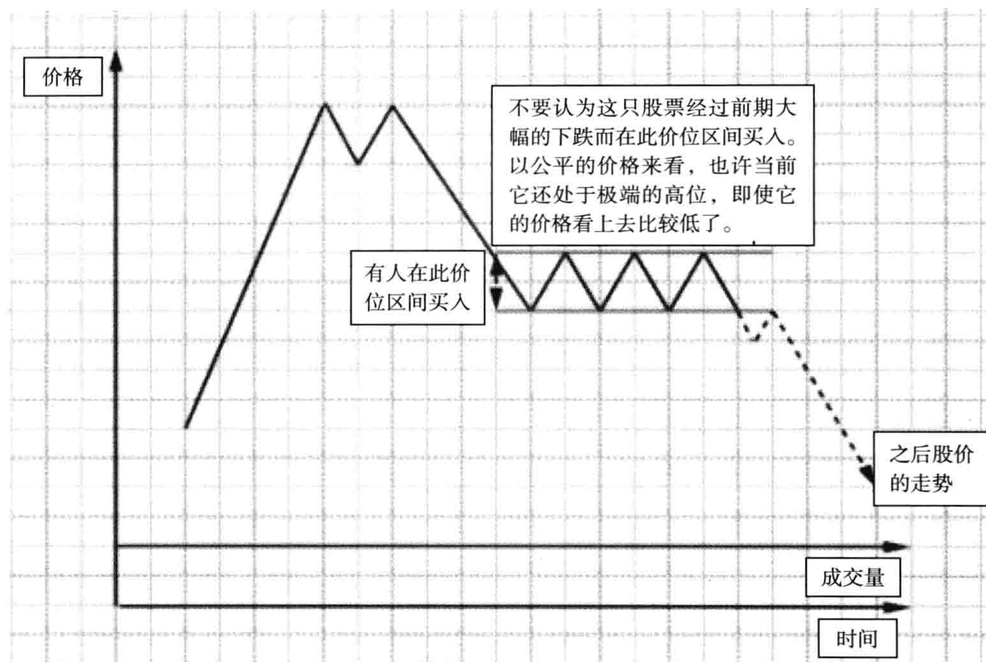


图 2–2

第二，假如你的头笔交易已经处于亏损情形，就不要继续跟进，否则你是过于执迷不悟了，绝不要去摊低已经亏损的头寸。必须将这个想法牢牢地记在你的头脑中。”

三、实例 1：利弗摩尔如何把握好趋势与时机

利弗摩尔说过：“辨别清楚趋势发展中的正常反应现象，每时每刻都要警惕危险信号，时间因素是最关键。”

他的所谓时间因素，是指等到价格趋势的形成，而通过时间来验证趋势的有效性。生活中时间能够考验一切，在股票市场时间也可以验证价格变化的有效性，这就是交易中常说的耐心与等待。而关键点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只是在通过时间要素确认后的趋势中价格将要快速运动前的关键时刻。所以时间因素极其重要，等待和耐心非常重要。此外利弗摩尔做棉花就是由于关键点出现的时间太晚了而放弃了，因此他也告诫要有耐心，而不是放弃。利弗摩尔是这样认为的：

“我相信，股市总是根据最小阻力线（颈线）行进的，除非它遇到了一种看上去不太容易发现的力量，此力量虽然缓慢，然而它却无法阻止最小阻力线的上升或者下降势头。就是在这些连接点上，也就是关键点上，才能够真正地获利。

“我将它们称为关键点……当这些关键点出现的时候，那些没有经过训练的操作者通常是很难发现的。由于只有在将来的某一天，它们才能够完全形成，而市场已经明显地转变了方向时，它们才会变得清楚起来。熟练的操作者主要就是看到这些关键点，并在这些关键点刚启动的时候开始行动，在合适的心理时刻来建立自己的头寸，这些关键点通常表明一些板块将下挫，不再受到大众的欢迎，而一些新的板块即将上升，会受到大众的欢迎。”

利弗摩尔的经验是，如果不是在接近某个趋势的启动点才进场操作，那就绝不能从这个趋势中得到多少利润。利弗摩尔有这样两个实战经历：

第一，1906 年，利弗摩尔认为股市将要进入空头市场，在这个观念形成之后，他就开始大量做空。然而市场在顶部反复地折腾，经过几次反弹，利弗摩尔止损之后，又进场，几个来回后，在真正的崩盘到来之前，他就已经耗尽了所有的资本，破产倒下了。他在空头市场中看淡后市，但他太快放空了，没有把握好时机。他的方向正确，但操作错误。他看对了行情，但却破产了。

利弗摩尔总结到，即使一个人在空头市场一开始，就正确无误地看淡后市，最好也要等到确定没有引擎回火的危险时，才开始大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力卖空。

第二，1908 年，利弗摩尔在一段时间里对棉花强烈地看涨，并且形成了明确的意见，认为棉花将要出现一轮很大的上升趋势。然而，就像平常发生的一样，这时市场本身还没有准备好。可他一旦获得结论，就立刻进入棉花市场。当初以市价买入两万包，价格受到刺激略微上涨就很快回落，不得不平仓；几天以后，这个市场再次对他产生了吸引力。它在他头脑里挥之不去，他就是不能改变原来认为该市场将要形成大行情的想法。因此他又买进了两万包。历史又一次重演。他买入之后市场下挫到起点。他只好平掉了自己的头寸，其中最后一笔再次在最低价成交。这样在六周之内反复地操作五次，每次的亏损均在 2.5 万~3 万美元。最终的结果是，不仅亏损了 20 万美元，而且还与 100 万美元的利润失之交臂，如图 2-3 所示。

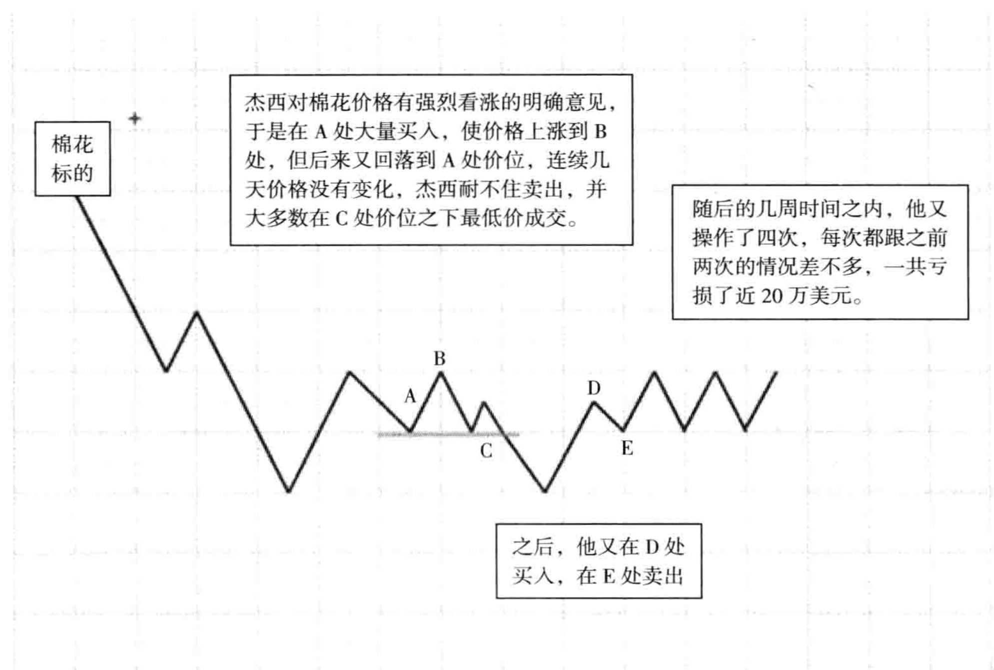


图 2-3 杰西·利弗摩尔对棉花的操作经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在经过多次失败之后，他一时生气就命令自己的经理人，叫他在第二天把棉花行情报价去掉。他不想到时候禁不住诱惑，再多看棉花市场一眼。然而就在他去掉棉花行情报价、对棉花市场失去信心的两天以后，市场开始上升，并且上扬趋势不断持续下去，一直达到500点。在这轮不同寻常的上涨行情中，中途只出现过一次下跌过程，跌幅为40点，如图2–4所示。

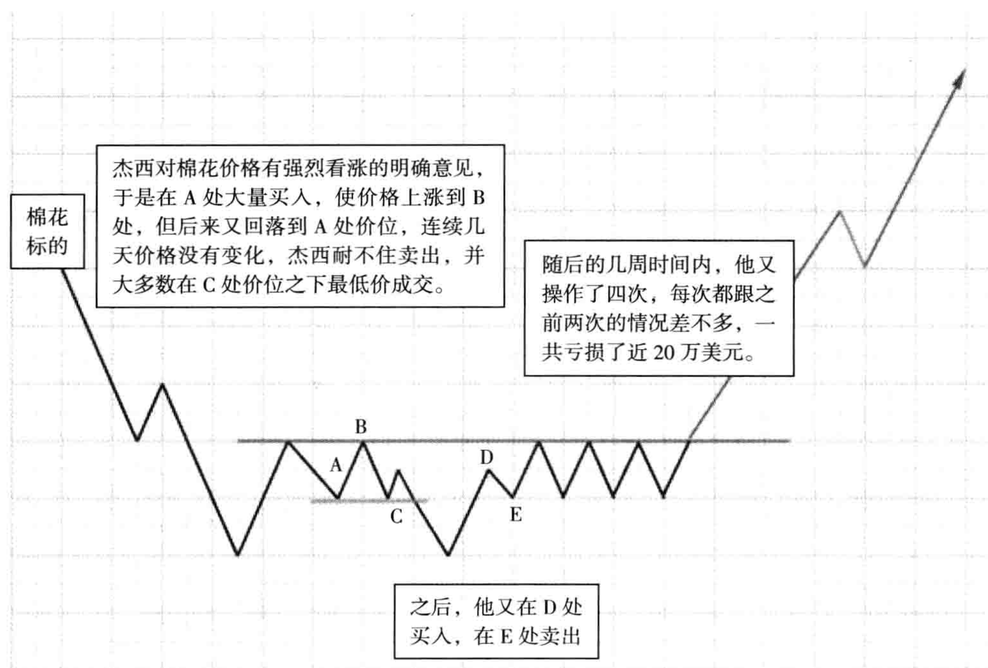


图2–4

因此，利弗摩尔丧失了有史以来自己判断出的最有吸引力的交易机会之一。

对于这种让人感到很郁闷的结果，他从而总结出了两个原因：一是没有足够的耐心等到价格行情的心理时刻，等到时机成熟之后再入市交易。事先他就判断出，只有棉花的成交价上涨到每磅12.5美分，这才说明它真正进入状态，还将会向更高的价位进发。事情的发展与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



愿望相反，他没有那份耐心去等待。他的想法是，必须在棉花市场到达买入点之前快速地多挣一点儿，所以在市场时机成熟之前就进场了。结果，他不仅损失了 20 万美元的真金白银，还失去了 100 万美元的盈利机会。根据原来的计划，他预计在市场超越关键点以后分批聚集 10 万包的筹码，此计划早就刻在头脑里。假如按计划进行操作，就不会丧失从这轮行情盈利 200 点左右的机会了。

二是利弗摩尔由于自己判断失误而生气，就对棉花市场失去信心，此情绪与稳健的投机规程是不相调和的。他的亏损完全是因为缺乏耐心导致的，没有耐心地等到合适的时机来支持自己预先形成的意见与计划。

利弗摩尔对大家有这样的启示：

一是必须有足够的耐心，不要害怕失去机会。正如市场在合适的时机会向你发出入场信号，然而前提条件是你需要有相当大的耐心去等待。由于真正重大的趋势不会在一天或者一个星期便结束。它需要一段时间过程走完它的趋势。对股市而言，既然是一轮历史性的牛熊转换，肯定需要一定的时间周期，是不可能轻易地完成整个转换过程。

在市场形势不清晰的时候，或者市场表现总是与自己的判断不一致时，最好的选择就是保持场外观望，这是投资的一种最高境界。特别是要放弃那些自己不能把握的，不属于自己的机会。

二是牛市或熊市，不可以直接当作操作根据。所谓牛市或熊市，只是价格运行的整体市场环境，只能提供我们对于大方向和市场背景的基本认识。对普通投资者来说，能够把握的大多数是一些中级趋势或者波段行情，无法做到以大势来当作入市根据，这就是分清趋势级别的含义。并不是在牛市中就一味买入，而在熊市中就一定要做空。即使是在熊市中，一轮中级反弹一样能够给做空者造成灭顶之灾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、实例2：利弗摩尔时间与价格相结合的运用

利弗摩尔认为，在一段趋势真正地确立之后才值得投资者进场参与，不要为区区几分钱的波动而盲目地介入。而一只股票的趋势一旦确立，它也不会轻而易举地改变自己运行轨迹，不要只为牛头而放弃了牛身！

当某只股票价格正在创新高，并且量能明显放大，就是在明确表明，可以购买这只股票。这是一个强烈的信号，表示这只股票的成交量非常强大。在利弗摩尔看来，成交量是一个显著的指标。他认为，不论是个股还是大盘，成交量高，都证实方向极可能已经变化。他会充分运用这种成交量显示的线索。在遵照高质量的买卖守则的同时，其把成交量当作明确的信号。

他把量能放大当作一种警示，预示某一件事情即将发生。将要发生什么事情，或许对他并不重要，由于行情动向是最充分的证据。

利弗摩尔是在创新高的时候买进，必须要考虑其他的重要因素。他认识到，应当在合适的时机买入。譬如，他会寻找突破最小阻力线（颈线）的价格。一只股票突破之前的价格区域，建立新的最小阻力线时，价格将会发生变化。他会在操盘时确定阻力线的位置，等到阻力线的形成。从心理学角度来看，这是市场开始大动或基本趋势刚发生变化的时候，此时入场交易是最好的时机。个股与大盘均有可能发生此种情况。对他而言，此种走势向哪个方向都不太重要，由于他不仅做多，而且也做空。利弗摩尔有过如此的叙述：

市场不断地变化。它们总要稍微上涨或者下跌地波动。当一只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票进入明确的趋势状态之后，它会自动地运作，前后一致地沿着贯穿整个趋势过程特定的线路发展下去，一直到某一天遭受外力的作用改变它为止。

当一轮上涨行情启动的时候，开始的几天你会注意到，随着价格的渐渐上升，便形成了庞大的成交量。此后，将会发生我叫做“自然正常的回撤”。在这个向下的过程中，成交量要大大地小于前几天上涨时期。此种小规模回撤行情是正常的，如图 2–5 所示。

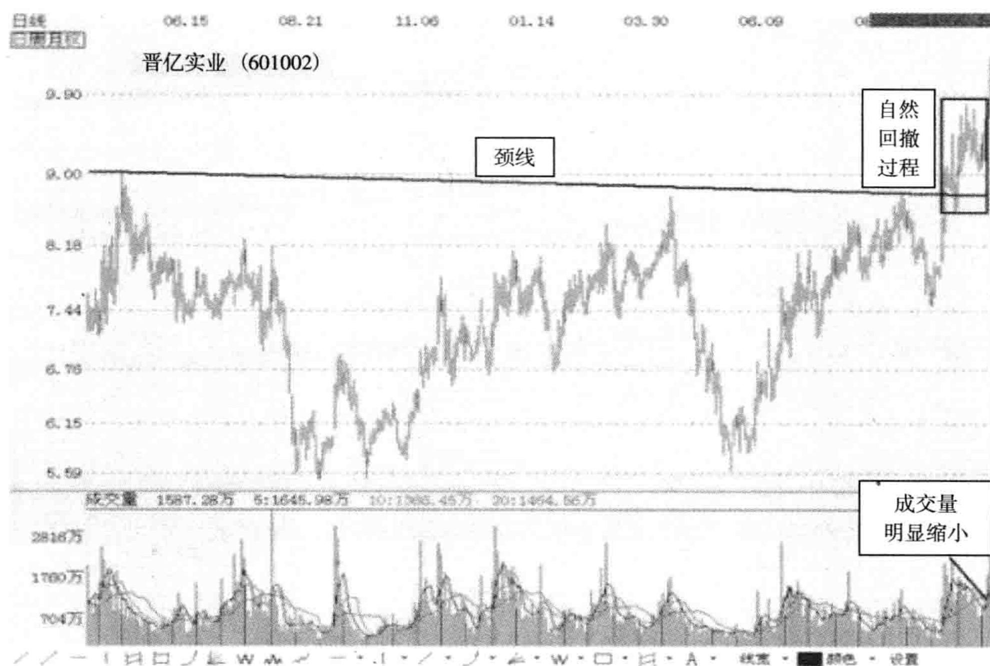


图 2–5

一至两天以后，行动将会重新开始，成交量也随之增加，假如这是一个真正的动作，那么在较短时间之内，价格便会收复在那个自然的、正常的回撤过程中失去的位置，并将在新高区域之内运行。此过程应该在几天内一直继续强劲的势头，其中只含有小规模的日内回调，早晚它将会达到某一高点，再次形成另一轮正常的向下回撤了。当这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个正常回撤发生的时候，它将不会下挫已形成的上涨趋势。当处于明确的趋势状态的时候，无论哪只股票都会按照这种自然的方式演变。

在此轮上涨行情运动的第一部分，从前期高点到下一个高点之间的差距并不太大，然而你将注意到，随着时间的变化，它将向上拓展更大的空间高度，如图 2–6 所示。

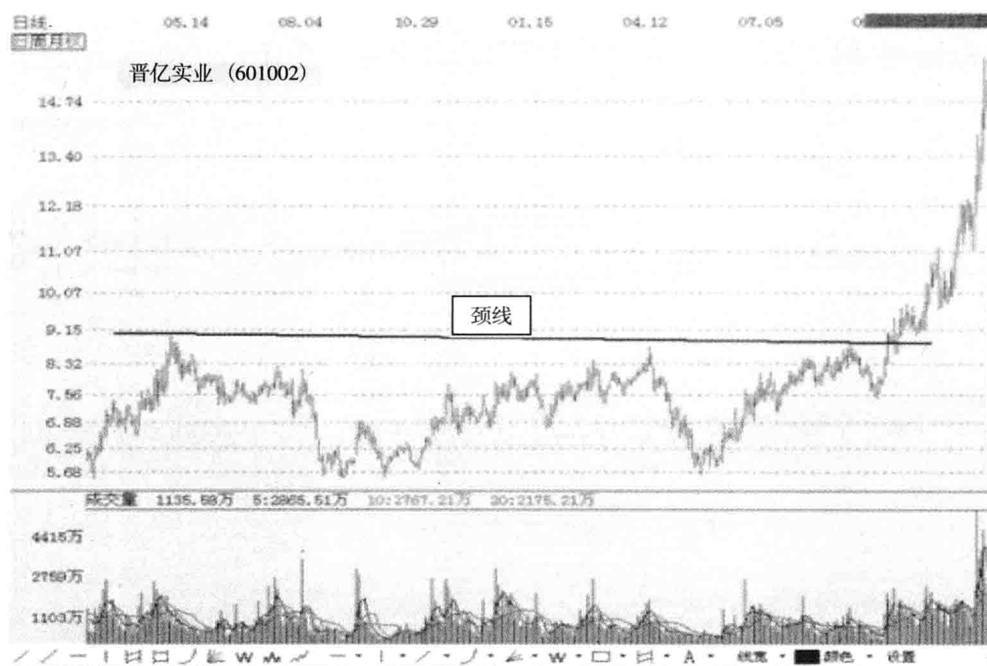


图 2–6

在股价自然上涨的过程中，你应该有极大的耐心持股不动，然而也不要让耐心变成约束思路的绳索，让你忽视了危险信号。

在股价迅速上扬的过程中，某一天却忽然形成了不正常的向下回撤——这里所说的“不正常”，是指在同一天之内，股价先形成了新的最高价位，接着向下回落了 5%以上，这样的事情在近期股价加速上升的过程中从来没有出现过，但从市场自身来看，一旦发生了不正常的话，这是市场在向你发出危险信号，一定不要忽视这样的危险信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你必须要有敏锐的感觉，向危险信号表示应有的敬意，果断地出售，并退场观望，如图 2–7 所示。

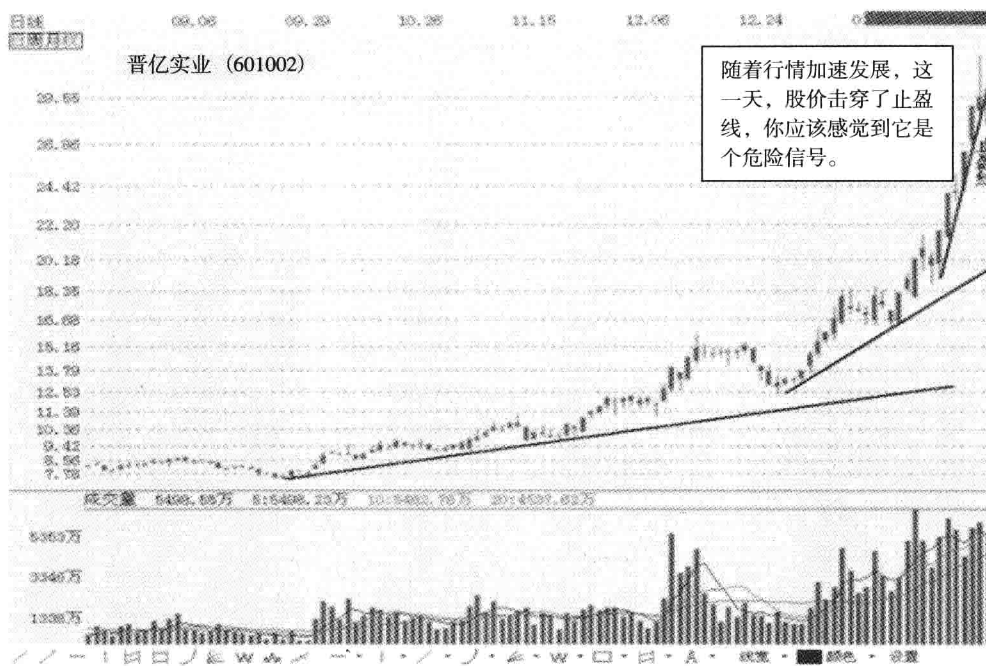


图 2–7

他说："我并未说这样的危险信号总是对的，正如我前面声明的一样，没有任何规则能够完全正确。然而，假如你向来都重视这样的危险信号，从长远来看，你将会获得很大的收益。"

每个理性的投机者都会时时刻刻地对危险信号保持警惕。令人惊讶的是，很多投机者遭遇的麻烦通常均来自自己内在的原因，这种内在的弱点阻碍他们鼓起极大的勇气，在需要离场的时候果断地平仓出来。他们会拿不定主意，在拿不定主意的时候眼看市场朝着对自己不利的方向变动了太多点。此时他们会说，"下一波行情我就平仓。"下一波行情终究还是会到来的，可是，当这波行情果然到来时，他们却忘记了自己最初的意图，由于在他们心中，股价又表现得很正常，遗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

憾的是，这一轮上涨的行情只是短暂地向上反弹，迅速地就精疲力竭，然后，股价开始真正地下挫。目前他们还在场内——由于他们的迟疑不决。假如他们按照某种规则行事，规则就会告诉他们应该怎么做，不仅会给他们挽回巨大的损失，而且还会消除他们的担忧。

再看一看“厦门钨业”（600549）这只股票的走势状态，如图 2-8 所示。



图 2-8 厦门钨业（600549）这只股票的走势状态

请你一定依照前面所说的，然后对照图片中股价的走势与成交量的变化，认真地思考一下，将会在你头脑中形成一种特有的思路。对于投资者而言，你最大的敌人就是每个人的人性弱点。我要向将投机视为严肃的事业的人极力阐述如下原则，我要全力以赴地一再重复这些原则：应当把一厢情愿的想法彻底消除；如果你不放过每一个交易日，每天交易，你是不可能获得成功；每年只有数得出来的几次机会，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可能仅仅有两三次，只有在这些机会里，才能允许自己进场建立头寸；在上述机会之外的空当里，你必须让市场逐渐酝酿下一场大幅运动。

假如你准确地把握了这轮运动的机会，那么你投入的第一笔的头寸应该从头开始一直处于盈利状态。从此之后，你必须要做的一切就是保持警惕，去观察危险信号的出现，当它出现的时候，你要果断地出场，把纸上利润转换为真金白银。

记住：在你冷眼旁观的时候，那些觉得自己应该每天不停地忙于交易的人正在为你的下一次冒险活动作铺垫。你将从他们的错误中受益。

实际上，投机事业让人十分兴奋。很多作手成天坐在电脑前，面对当日内股票价格的变动，他们对短期内的股价的上涨或下挫聚精会神，反而错失了大幅度的上涨行情。当市场趋势发生根本性的转变之后，几乎难以避免，大多数的作手总是持有相反方向的头寸。那些坚持从小规模市场波动中获利的作手，永远不可能会在下一轮重大行情发生的时候捕捉到机会。

以合适的观点去观察图表中股价的运动规律，深入地研究行情波动的本质，了解股票价格运动是怎样发生的，并且还要考虑时间因素，就能够克服这样的弱点。

利弗摩尔还认为，必须掌握以下的要点：

（1）小规模的回调现象是很正常的，永远不要对这种正常的现象担忧。反之，对于那些不正常的现象必须保持高度的警惕。

（2）当市场发出危险信号的时候，不要与它对抗。你必须明智地选择出场！几天之后，如果所有的情况都表明这是虚惊一场的话，也没关系，至少你的决定没有带来大的损失，而且你还会找到机会再次进场。

（3）很多投机者即使有了对危险信号的警惕感，依然会遭遇太多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



麻烦。这些麻烦通常是由于他们个人的弱点导致的，这些弱点让他们没有足够的勇气在应该出场时果断地平仓离场，他们总是迟疑不决，在迟疑之际，他们眼睁睁地看着持有的股票亏损了很多点。

（4）那些成天试图在市场小规模的波动中获利，甚至不愿意放过任何一次微小的赚钱机会的投机者，永远不可能在下一轮重大行情发生时获得机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　用最小阻力线来考察趋势

利弗摩尔依据最小阻力线以确定交易时机。利弗摩尔强调的阻力线就是我们通常所说的盘整的压力位。利弗摩尔说："成功的交易总是按照最小阻力线进行的。""我们可以说，价格就像其他所有的东西那样，沿着最小阻力线运动。它们总是怎么容易就怎么来，因此，假设上升的阻力比下跌的阻力小，价格便会上扬；反之亦然。"他认为，考察市场大势必须观察最小阻力线，来确定当时整个市场的方向。最小阻力线主要分为大盘量化与个股量化。

一、最小阻力线方向

阻力最小的方向就是股票价格运行的方向，如果你去看一看水自然流动的方向就明白了，实际上，很多智慧隐藏于大自然当中。

大盘、板块以及个股的均线排列方向就是阻力最小的方向，趋势线的方向也就是阻力最小的方向。

利弗摩尔认为，考察市场大势必须观察最小阻力线，来确定当时整个市场的方向。

最小阻力线主要分为大盘量化与个股量化。在描述市场趋势时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利弗摩尔没有运用“牛”和“熊”这两个词，因为他觉得这两个词会束缚大家的思想，他认为这会使人的头脑变得不太灵活。他往往使用“最小阻力线”这个词，并确定当时的最小阻力线是积极的还是消极的，或是中立的——既不积极又不消极。在交易前，必须观察当时股票交易市场的大势，譬如美国证券交易所、道琼斯股票交易市场以及纳斯达克股票交易市场。在进入交易前，最重要的一件事是确定最小阻力线是否与你的交易方向一致。

利弗摩尔所说“价格沿着阻力最小的路线运动”，可能包含了四个含义：一是未来价格很有可能上涨；二是未来价格很有可能下跌；三是未来价格很有可能盘整；四是未来价格可能上涨，也可能下跌。

价格沿着阻力最小的路线运动，那么，最小阻力的路线是哪一条呢？一个品种所有时点阻力最小的路线可能有四种：上涨、下跌、盘整或者上涨下跌都有可能，然而站在任何一个独特的时点，阻力最小的路线就只有一种，即上述四种之中的一种。我们能够通过各种方法去研究、分析以及总结，能够得出在哪些情况下阻力最小的路线是上涨，哪些情况下是下跌，哪些情况下是盘整，哪些情况下是上下都可以。

在利弗摩尔看来，对于成功的投机者而言，最重要的事情是市场、板块，最后为股票确定“最小阻力线”的方向，顺风行船，容易前行，千万不要迎风而上，当市场低迷的时候，不知向什么地方去时，不妨退出市场，休息一下。当顺风又起，有利于重新起航的时候，再进场。对于那些活跃的交易者而言，很难不进行交易，但后来利弗摩尔才懂得，拿着现金，坐在市场外面耐心地等待，才是最重要的。

前面已经讲过，一般来说，利弗摩尔从不在股价最低点买入或者在股价最高点卖出，他只在趋势转变的那个突破点以后进行交易。所以，利弗摩尔通常是在盘整行情中的最低价买进和最高价卖出。他认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为必须掌握以下要点：

（1）顺势而为，必须要准确判断行情，无论是多头行情，还是空头行情，首先要研判大市，之后才是个股。

（2）在进场之前，你必须判断出方向来。最终总会有什么事发生让上涨或下跌的力量强大起来，那些聪明又耐心的投机者等待着趋势成立，他们会受益于对基本条件的分析，也会受益于那些斩仓客对市场的推动作用，你只需要观察行情走势，确立阻力位，一旦确定了最小阻力线就立即顺着它进行交易。可以说价格，就像其他的东西一样，沿着最小阻力线运动。它们总是怎么容易怎么来，所以若上涨的阻力比下跌的阻力小，价格就会上扬；反之亦然，别人充满希望的地方他应该害怕，而别人害怕的地方他应该充满希望。

（3）必须进行有效的买入，并非便宜地买入，有效的买进就是在明确上涨的行情中买入。

二、支撑线和阻力线的重要性

利弗摩尔强调的阻力线就是我们通常所说的盘整的阻力位。利弗摩尔关键点交易法是包括支撑、阻力的交易以及突破交易。

到现在为止西方依然有很多交易员只依靠支撑线、阻力线交易而取得很好的业绩。支撑线、阻力线是所有图形技术之中很普遍也是很常见的技术术语，当某一只股票有一定的压力时，就不可避免地会有回调的风险，而当某一只股票处于支撑位的时候，通常代表着该股票阶段性底部的形成。对投资者来说，如果不懂得看压力位和支撑位，那么通常会错失高抛低吸的机会，也会经常陷入一抛就涨，一买就套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的困境之中。

股市有这么一句名言："熊市找阻力位，牛市找支撑位。"熊市就要关注的是，阻力位的强大作用，卖出就要卖在阻力位上；而牛市必须注重的是支撑位的作用，买入就要买在支撑位上。同时也告诉投资者无论什么时候以及什么样市场，交易时都得关注阻力位与支撑位的变化，必须学会在阻力位上止赢，支撑位上逢低布局！

支撑线和阻力线的作用就是阻止或者暂时阻止股价向一个方向持续运动。支撑线股价的移动是有趋势的，要维持此种趋势，保持原先的移动方向，就应该冲破阻止其持续向前的障碍。比如，要维持下挫行情，就应该突破支撑线的阻力与干扰，从而创造出新的低点；要维持上涨行情，就应该突破上涨的阻力线的阻力与干扰，从而创造出新的高点。由此可见，支撑线与阻力线或迟或早有被突破的可能，它们不能长时间地阻止股价保持原先的移动方向，仅仅是使它暂时停顿而已。同时，支撑线和阻力线又有彻底阻止股价按照原方向移动的可能。当一个趋势结束了，它就不可能创出新的低价与新的高价，于是支撑线与阻力线就显得非常重要。

那么，什么是支撑线和阻力线呢?

1. 支撑线

当市场上的股价达到某一水平位置的时候，好像产生了一条对股价起到支撑作用，影响股价持续下挫的抵抗线，被称为支撑线或者支撑位。

当股价下挫到某个价位附近的时候，股价就停止下挫，甚至有可能回升，这是由于多方在此买入所导致的。支撑线起到阻止股价持续下挫的作用。起着阻止股价持续下挫的此价位就是支撑线所在的位置指标类技术分析方法，此方法就是考虑市场中各个方面的行为，去建立一个数学模型，给出数学上的计算公式，获得一个体现证券市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



某个方面内在实质的数字，这个数字称为指标值。按照指标值得出具体数值与相互间关系，从而直接反映证券市场所处的状态，为投资者的交易行为提供指导方向。

（1）支撑线原理及其应用。在股价 K 线图上，只要最低价位在同一个微小区间出现多次，那么连接两个相同最低价位并延长就成了一支撑线，它形象地描述了价格在某一价位区间之内，需求大于供给的不平衡状态。当交易价位下挫到这一区间的时候，由于购买量大增，卖方舍不得卖出手中的股票筹码，从而让价位调头回升。实际上是：由于前阶段反复地出现这一价位区间，累积了大量的成交量，当行情由上而下向支撑线靠近的时候，做空者获利筹码已经了结，手中已经没有打压抛空筹码；做多者则趁低吸纳，就形成了需求；举棋不定者套牢已经很深，筹码锁定不轻易斩仓。因此在这一价位区间供应小于需求，自然形成了强有力的支撑基础。此外，因为行情多次在这里回头，也确立了大多数投资者的心理支撑价位区间。

技术分析把大量累积成交量的价位区间称为“成交密集区”，也就是说，在这个密集区有极高的换手率。密集区进仓者欲获利就需要等待价格上涨到这一成本区间之上，这些进仓者指的是持有筹码者，只要对后势不失去信心，是不会在这一价位区间出售筹码的，正由于持有筹码者惜售，所以行情无法跌破这一价位。另一方面空方也因成交密集，持币量上涨，手中筹码已经缺少，即市场上筹码供应衰减，尽管仍会有部分对后势丧失信心者出售筹码，然而也成不了气候。即便支撑线被暂时击破只要既没有成交量的配合，也没有各种利空出现，价位将会回升到支撑线以上，绝大多数投资者的心理支撑再次获得增强。行情在成交密集区得以暂时的支撑之后，后势有两种可能：一是反弹上涨；二是大多数持有筹码者失去信心，对后势并不看好，大量抛售，也即由多翻空，支撑线就会被有效击破，行情持续下行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支撑线并不只是产生于成交密集区。当行情下挫到原先上涨波的50%时，会稍微地得到喘息，在这一区间通常会产生一支撑线，事实上，这也是由大多数投资者的心理因素所造成的，技术分析把这种上涨波（或者下跌波）向起始点回归称为对称性原理。另外，阶段性的最低价位也通常是大多数投资者的心理支撑线，如图 3–1 所示。

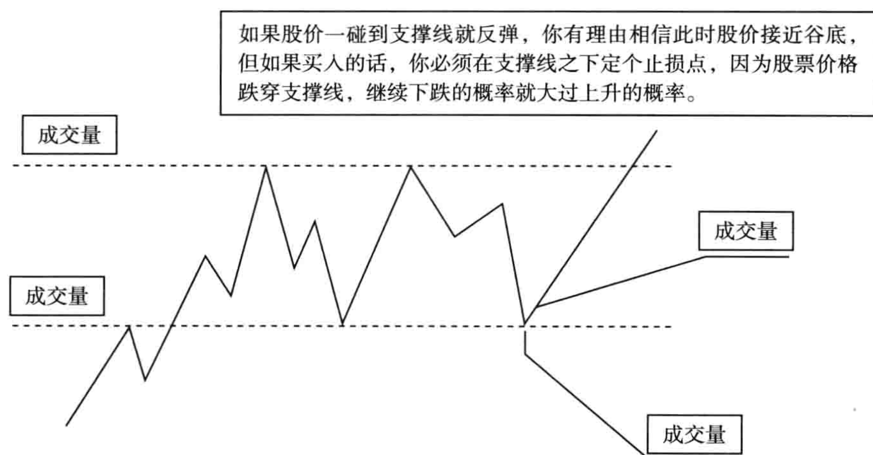


图 3–1　支撑线的操作 1

（2）支撑线必须注意的事项。

①在上涨趋势或者回档过程中，K 线的阴线比先前所出现之阳线较弱，特别是靠拢支撑价位的时候，成交量衰退，此后阳线很快吃掉阴线，股价再次上涨，这就是有效的支撑。

②在上涨趋势或者回档过程中，K 线不断地出现阴线，空头势力在增强，即便在支撑线附近稍微地反弹，接手乏力，股价最终跌破支撑线。

③在支撑线附近形成盘档，经过一段时间整理之后，便出现长阳线，支撑线自然是有效的。

④在支撑线附近形成盘档，经过整理却出现了一根长阴线，投资者为了减少亏损，争相逃离，股价将持续下跌一段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤股价由上向下跌破支撑线的时候，说明行情将会由上涨趋势转换为下跌趋势。通常来说，在上涨大趋势中，出现中级下跌趋势，假如行情跌破中级下跌趋势的支撑线，就说明上涨大趋势已经结束；在中级上涨趋势中，出现次级下跌趋势，假如行情跌破次级下跌趋势的支撑线，就说明中级上涨趋势已经结束，股价将按照原来下跌大趋势持续下行。

⑥股价由上向下接触支撑线，但没有跌破而调头回升，假如有大成交量配合，那么当再次出现下降调整时，即可买入，来获得反弹利润。

⑦股价由上向下跌破支撑线，一旦有大量的成交量配合，则说明另一段跌势形成，稍有回档即可抛出，以免遭受更大的损失。

⑧股价由上向下接触支撑线，虽然未曾跌破，但也没有成交量配合，就预示无反弹可能，应尽早出售退场，如图 3-2 所示。

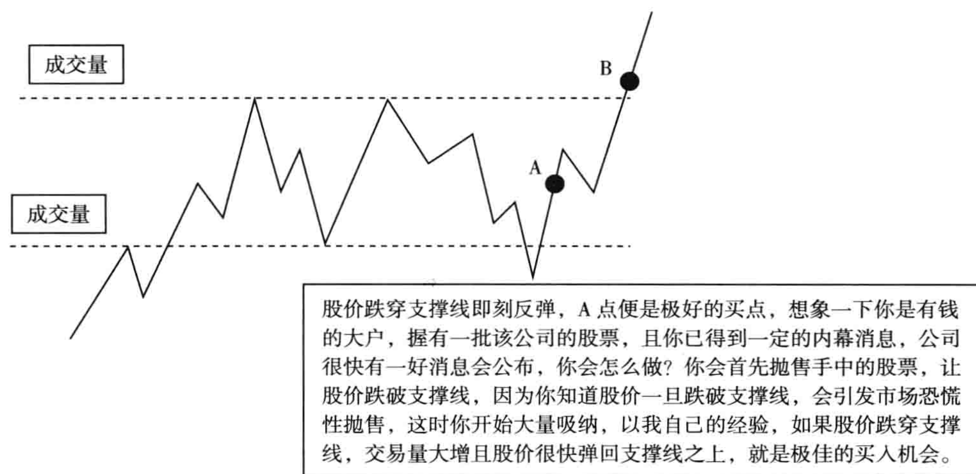


图 3-2 支撑线的操作 2

2. 阻力线

当市场上的股价达到某一水平位置的时候，好像产生了一条对股价起到压制作用，影响股价持续上升的抵抗线，被称为阻力线或者压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力位。

股价上升到达某一价位附近，假如有大量的抛出情形，使得股价停止上涨，甚至出现回跌的价位。股价在上涨途中到达某一价位时，因为这个价位上方多为套牢盘，当股价一到达这个价位时，就不断有卖盘出现，从而使得股价无法上升，这个价位线称为阻力线。假如股价一旦突破阻力线，那么该阻力线反而会转变成为股价的支撑线，阻力线就是图形上每一波浪顶部最高点间的直切线。这就意味着价位在此线附近具有很高的卖出意愿。

（1）阻力线原理及其应用。在股价 K 线图上，只要最高价位在同一个微小区间多次出现时，连接两个相同最高价位并延长就形成了一条阻力线，它形象地描述了股票在某一价位区间供应大于需求的不平衡状态。当交易价位上涨到这一区间时，由于出售量大增，而买方又不愿意追高，因此价位表现为遇阻回档向下。实际上是：与支撑线产生于成交密集区那样，阻力线一样会出现于成交密集区。由于在这一区间有大量的累积成交量，当交易价位已经在该密集区间以下的时候，说明已经有较大的浮动亏损面，就是指的是套牢者。所以当行情由下向上回升，靠拢阻力线的时候，对前景看坏者急于解套平仓或者获利回吐，因此大量抛盘涌出，股票的供应量放大。对前景看好者可以分为两种：一种是短线看好，由于顾忌价位已高，希望等待价位回档再建仓，因此跟进犹豫；另一种是中长线看好，逢低就吸。前者是不坚定的需求方，并且随时会受空方打压而失去信心，由多翻空加盟供应方；后者是坚定的需求方，虽然有可能顶破阻力线，可是如果势单力薄，则没有大量的成交量配合，交易价位将会重回阻力线之下。所以这时股票的需求量相对较小，反复多次阻力线就会自然形成，并持续时间越长，阻力越无法突破。当行情由下向上回升，靠拢阻力线时，如果能有利多消息助威，并且交易价位破阻力之后，有大量的成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配合，那么阻力线被有效突破，交易价位就又上了一台阶，该阻力线就形成了后市的支撑线，如图 3-3 所示。

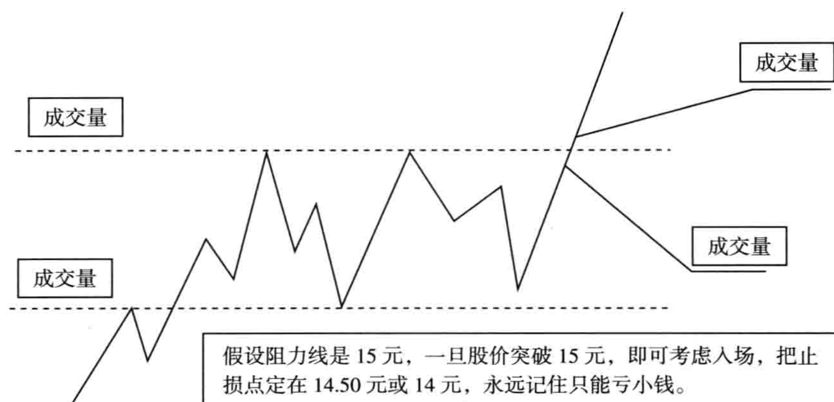


图 3-3 阻力线的操作 1

（2）阻力线必须注意的事项。

①下降趋势出现反弹，如果 K 线的阳线比先前阴线弱，特别是在靠近阻力价位时，成交量难以放大，而后阴线很快吃掉阳线，股价再次下挫，这则是强烈的阻力。

②下降趋势出现强力反弹，阳线不断地出现，多头实力强劲，即便在阻力线附近稍微地作回档，但换手率高，那么股价一定会突破阻力线，结束下降走势。

③在阻力线附近经过一段时间的盘档之后，出现长阴线，阻力线自然有效。

④在阻力线附近经过一段时间的盘档之后，出现一根长阳线向上突破，成交量增加，在低档有人接手，鼓励买方，股价将再上涨一段。

⑤股价由下向上突破阻力线，如果有大量的成交量配合，则说明阻力线被有效突破，行情将由下跌趋势转换为上涨趋势。通常来说，在下跌大趋势中，出现中级上涨趋势以后，假如行情突破中级上涨趋势的阻力线，就说明下跌大趋势已结束；在中级下跌趋势中，出现次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级上涨趋势后，如果行情突破次级上涨趋势的阻力线，则说明中级下跌趋势已结束，将沿着原先上涨大趋势继续上行，如图 3–4 和图 3–5 所示。

图 3–4　阻力线的操作 2

图 3–5　阻力线的操作 3

⑥股价由下向上冲击阻力线，但没有能够突破而调头回落，就可能出现一段新的下降行情，此时不论盈亏，都必须立即了结退场。

⑦当股价由下向上冲击阻力线，成交量放大，就应当立即做多；如果虽然突破阻力线，然而成交量没有放大，就应该观望，极有可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是上冲乏力、受阻回落的假突破，不能轻率地跟进。

⑧当股价由下向上突破阻力线，如果成交量不见大增，可以等到其回落，如果回落也不见量放出，就应该考虑做多；如果不回落，只要能确认突破阻力有效，再做多依然能获利，这是由于阻力线被有效击破，通常会有一段行情。

三、支撑线和阻力线的成因

如果要想灵活地利用支撑与阻力去盈利的话，应当了解支撑与阻力形成的原因，跟其他的技术分析的起源一样，它们均是心理因素所导致的。那么，支撑与阻力究竟是如何形成的呢？

（1）在股价 K 线图上密集成交地带形成以后，如果股价一旦向上突破，这一形态通常就形成支撑区域；当股价一旦向下突破，这一区域通常就会形成阻力区域。

当股价处于一个价格区域移动时间很长，这一个价格区域买入的交易者越多。股价跌破此价格区域，就使得买入的交易者全部被套，随着时间的变化，长期的心理折磨会导致很大的压力，侥幸心理渐渐地减少，替代的则是巨大的恐惧和担忧，一旦股价重新回到此价格区域附近，交易者一定迫不及待地抛出，来减少亏损，因而就会形成极强的卖压，使得股价不容易突破此价格区域，这样阻力就形成了。

当股价处于一个价格区域内，随着时间的变化，平均持仓成本越来越接近此价格区域，如果有一天股价突破上扬，随着股价持续上升，交易者获利越来越多，获利回吐的压力导致股价回落。当重新下挫到此价格波动区域，在此价格区域处购买的交易者，由于利润减少或是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除去手续费已经无利润，同时高位没有抛售的交易者对高价产生念念不忘，造成出售的交易者越来越少，于是卖压开始减弱，股价由此而企稳。此外在高位出售的部分交易者并没有完全看空后市，仅仅由于获利颇丰才出售，见股价距离卖出价位差价比较大，又回到最初持仓成本区域，再次反手买入，希望股价再次升高时再出售得到利润，此交易者为数不少，因此极容易推高股价，这则是支撑线形成的原因。

（2）上一波行情股价移到最高点与最低点处，通常极易形成支撑或者阻力。这往往是对将来的不确定性的担忧和后悔情绪所导致的。股价上升到一个高点回落以后，当股价再次上升时，大多数交易者就开始预测股价会在何处反转，由于错失了上一次的最高点空欢喜一场，因此往往会认为这一点位有很强的阻力，大多数交易者就把前一个高点位处当作卖出时机，于是极易形成阻力。

上一波行情股价移动的最低点价位处通常会形成支撑，原因是这样的。当股价在下降过程中，交易者通常不知何处是底，然而大多数人由于错过上一阶段行情的最低点买进，因此非常懊恼，于是把以前一次行情的低点当作进场时机，同时股价下挫到这一价位时，持有股票的交易者损失通常逐步加大，产生了很强烈的惜售心理，因此极轻微的买入，就导致股价的大幅上涨，这则是支撑的形成原因。

（3）50%原则。当股价在某一个价格区域换手率较大，形成时间也很长，这时股价忽然上升或下降，升幅达到50%的时候，往往会受到极强的卖出压力，导致股价反转或者横向波动；或是股价下降50%处时容易得到支撑，从而改变股价移动的方向。

这是由于在股市中处处都有投机客，当股价一旦开始升降时就开始快速寻找进出的时机，很多人的买卖根据并不是由于某些客观原因，而是以自己的盈亏情况当作买卖的根据。当股价升幅达到50%的时候，一些持有股票的交易者获利丰厚，投资增值已经达到一半，担忧股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转，到头来只是空欢喜一场，开始抛出股票。同时持币的交易者认为股价上升太快升幅较大，而不肯进入，所以股价极易反转下挫。

当股价从此价格区域下降降幅达到50%处时，持有股票的交易者由于亏损太大而不愿出售，反而逐步摊低买入。投机客由于股价暴跌到原价的一半，认为股价不会再下挫而大量买入，于是往往会使股价反转。

实际上，不仅是50%处极易受到支撑和阻力，而且30%、100%处都极易受到支撑与阻力，这些点位在实际操作过程中也是不容忽视的，其成因也完全相似。

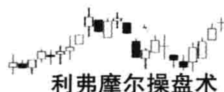
（4）整数价位，比如10元、20元、50元等，还有指数点位1000点、2000点、10000点等这些点位往往会形成重要的支撑和阻力。

由于交易者认为在这一价位买卖股票以后，较为容易计算盈亏情况，更重要的是对于新高价的恐惧与底价的预测，也会让他们在面临整数关位时急于进行操作，经过了相当长的时间这些价位便形成了支撑和阻力。

（5）如果股价在一个价格区域之内上下移动，持续几次均不能向上或向下突破，则这个形态的上档高点就会形成阻力位，而下档的最低价位处就形成一条支撑线。此点位被冲击的次数越多，上下的幅度越大，支撑和阻力就越具有意义。

这是由于当股价持续两次没有向上突破的时候，短线交易者就会认为此价位不易突破，于是以此当作参考卖出股票，在低档价位处买入，进行高抛低吸，以获取利润的最大化。随着更多的人发现此现象，就会有越来越多的人加入这一行列，支撑和阻力的意义就会更强，这则是股票箱的产生原因。一般情况下，一个阻力位一旦被有效突破，此价格区域就从阻力变成了支撑；同样，如果一个支撑位一旦被跌破，便会转换成压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、如何判断支撑线和阻力线

股价 K 线走势图就是多空双方力量对比的最明确证据，当多方力量相对较强的时候，走势向上；当空头力量相对较强的时候，走势向下，就是如此简单。这犹如一个人爬山与滑雪那样。爬山的时候会遇到障碍，从而影响向上的力量，滑雪的时候也会遭遇阻力以至于滑不下去，市场中就演化为阻力与支撑。特别指出的是，一旦价格向下跌破支撑位很难重返支撑区，那么支撑位就变成了阻力位，从而进入新的行情走势。反之，假如价格向上突破阻力位，并能守稳该水平以上价位而向上攀升，那么阻力位就变成了支撑位，从而进入另一个走势，如图 3-6 和图 3-7 所示。

如何去确认阻力位与支撑位呢？有如下七种方法:

（1）由心理所形成的支撑位与阻力位。向上跳空的缺口是支撑位，向下跳空的缺口是阻力位。大的点位整数关口或者整数股价通常也是形成心理支撑位与阻力位，是因为在市场参与者的心理作用下，一些整数位置往往会成为上涨时的重要阻力，比如 50、100、500、1000、10000 点等。尤其是一些价格的整数关口往往会积累巨大的卖单。判明阻力区的主要目的是为了卖在最高点或者次高点，通常能够在判明的阻力区之前卖出。比如短线高手往往不会在 10.00 元抛出，宁愿在 9.99 元或者 9.98 元报卖，来增加成交的机会。或是，当价格从高点回落之后，在第二次接近这个高点时出售。

（2）由移动平均线所形成的支撑位与阻力位。什么是移动平均线？它就是 MA 指标，关于 MA 简单来说，譬如 5、10、20、30、60、120、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

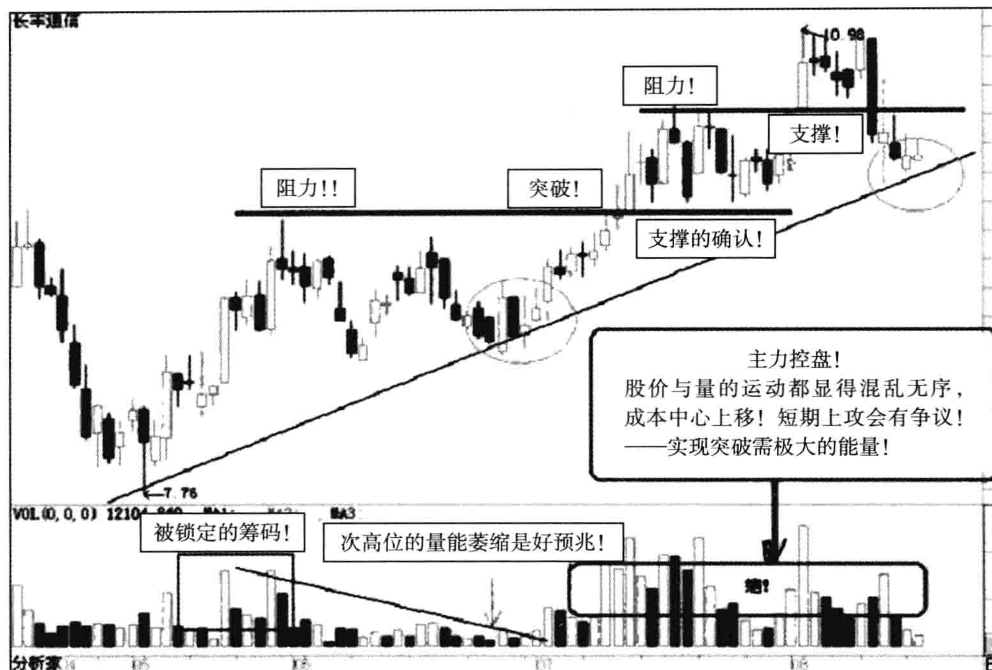


图 3-6

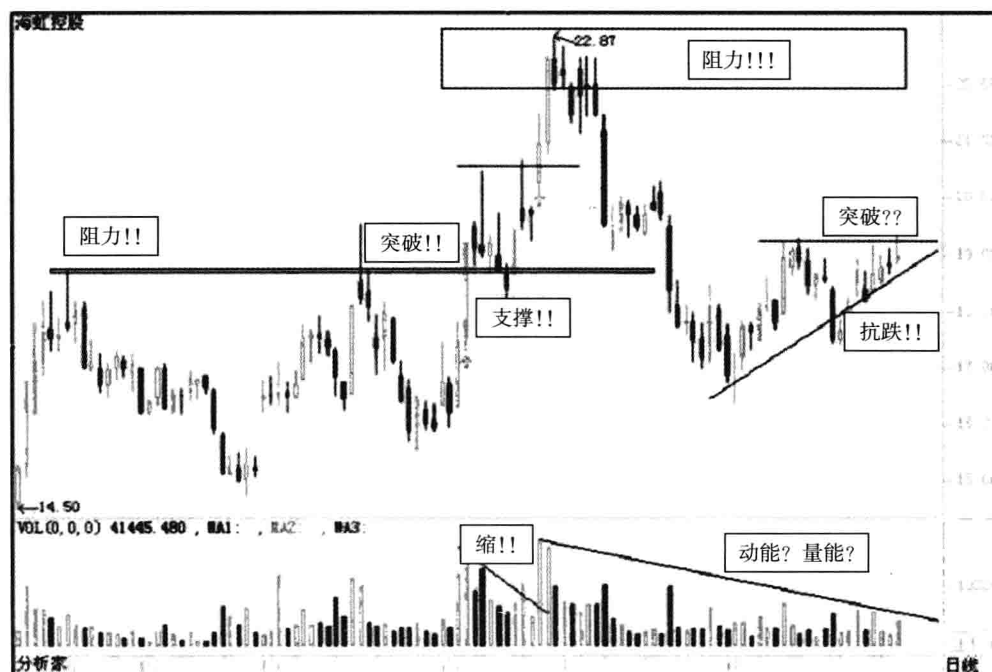


图 3-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



250 日均线都能够作为支撑线和阻力线，这些线在股价之下，则构成的是支撑线；在股价之上，则构成的是阻力线，也就是说，当股价处在移动平均线的上方，移动平均线就是支撑；当股价处在移动平均线的下方，移动平均线就是阻力。

（3）由趋势线所形成的支撑位与阻力位。趋势线形成的支撑位与阻力位跟 MA 平均线的原理大致相同，判断的方法也一样。当股价运行在趋势线的上方，趋势线就是支撑；当股价运行在趋势线的下方，趋势线就是阻力。

（4）前期的高点位就是阻力位，上次到这个位置回落，说明该价位卖压较大，这次冲击此点还会受到卖压影响，所以还是阻力位。前期的低点就是支撑位。

（5）密集交易区所形成的支撑位与阻力位。成交密集区的价位在目前股价之上，将是阻力位，股价反弹时会受到卖压影响；在股价之下，就是支撑位。

（6）开盘价。如果当天开盘后走低，由于竞价时积累在开盘价处大量的卖盘，于是将来在反弹回此处开盘价时，就会遭遇明显阻力；如果开盘后走高，就在回落到开盘价处时，由于买盘沉淀较多，支撑就较强。道理与阻力区类似。

（7）前收盘价。如果当天开盘价低于前收盘价，则在向上攀升的过程中会在此遇到阻力。这是由于经过一夜思考以后，多空双方对前收盘达成了共识，当天开盘时会有大量交易者以前收盘价位参与竞价交易，如果是低开的话，表明卖意太浓。在回升过程中，一是会随时遭受新抛盘的打击；二是在接近前收盘的时候，早盘积累的卖盘会发生作用，从而使多头轻易越不过这道关。价格从高处滑落，在前收盘处的支撑也很强。

由上面分析中能够看出，支撑与阻力是一对能够相互转化的矛盾，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原来的阻力突破之后反过来能够成为支撑，原先的支撑突破之后反过来也能够成为阻力。对支撑与阻力的掌握也有利于对大市的研判。假如当冲过阻力区的时候，表示市道太强，可以买入或卖出；当跌破支撑区的时候，表示市道太弱，能够进行沽空。

五、支撑线与阻力线的画法和转换

1. 支撑线和阻力线的画法

支撑线和阻力线的画法，如图 3-8 所示。

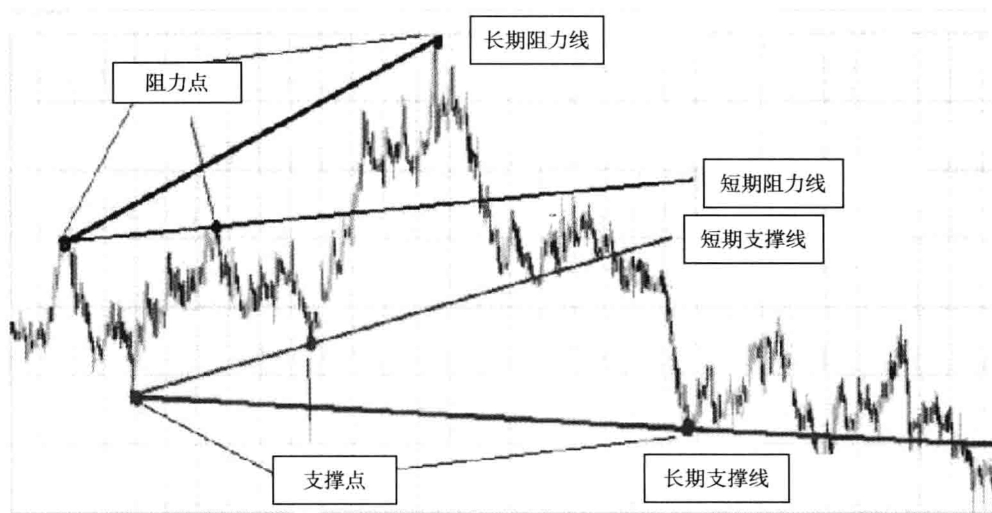


图 3-8 支撑线和阻力线的画法

把两个或者两个以上的相对低点连成一条直线就可以得到支撑线。把两个或者两个以上的相对高点连成一条直线就可以得到阻力线。

2. 支撑线和阻力线的转换和印证

支撑线和阻力线的转换和印证，如图 3-9 和图 3-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

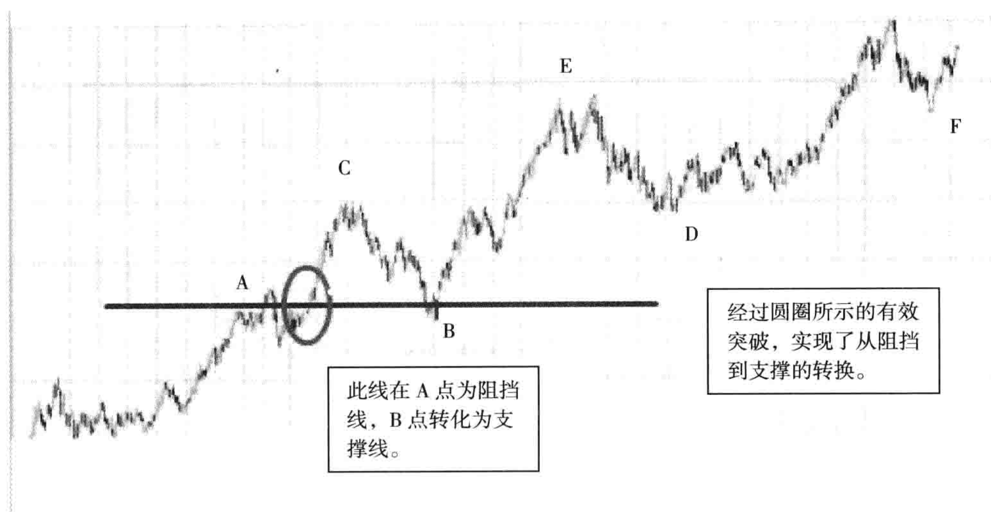


图 3-9

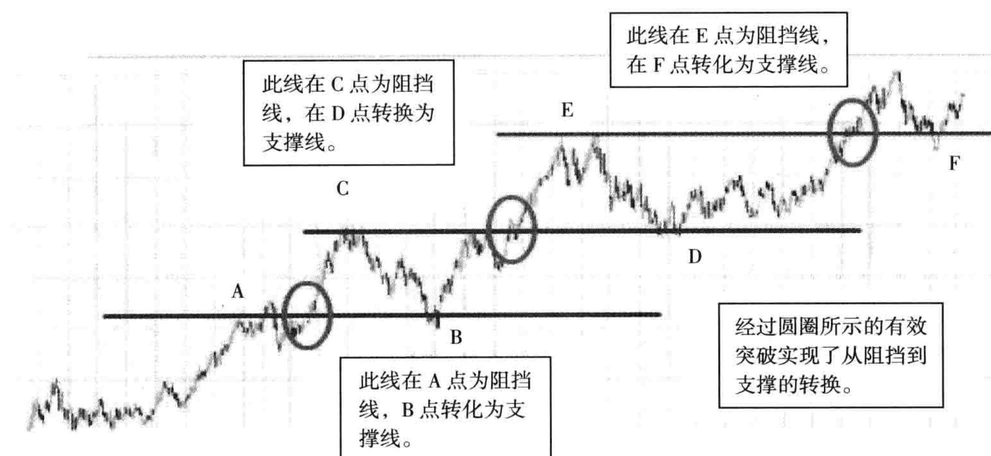


图 3-10

通常来说，一条支撑线或阻力线对目前影响的重要性有以下三个方面的考虑：

一是股价在这个区域停留时间的长短。

二是股价在这个区域伴随的成交量大小。

三是这个支撑区域或阻力区域发生的时间距离目前这个时期的远近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、支撑线与阻力线的计算方法

股价的支撑线与阻力线是变化多端的，但也能够通过一些方法计算出来，一般来说，它的计算方法有如下几种：

1. 最简单的是看前期图形的高点和低点

阻力位的算法：

阻力位 = 最低价 + {（前期高点 − 最低点）× 0.25}

阻力位 = 最低价 + {（前期高点 − 最低点）× 0.375}

阻力位 = 最低价 + {（前期高点 − 最低点）× 0.5}

阻力位 = 最低价 + {（前期高点 − 最低点）× 0.625}

阻力位 = 最低价 + {（前期高点 − 最低点）× 0.75}

阻力位 = 最低价 + {（前期高点 − 最低点）× 0.875}

支撑位的算法:

支撑位 = 最低价 − {（前期高点 − 最低点）× 0.109}

支撑位 = 最低价 − {（前期高点 − 最低点）× 0.25}

支撑位 = 最低价 − {（前期高点 − 最低点）× 0.375}

支撑位 = 最低价 − {（前期高点 − 最低点）× 0.5}

支撑位 = 最低价 − {（前期高点 − 最低点）× 0.625}

支撑位 = 最低价 − {（前期高点 − 最低点）× 0.75}

2. 黄金分割法

股价（股指）×（1 + 0.382）= 变化点（第一阻力位）

股价（股指）×（1 + 0.618）= 变化点（第二阻力位）

股价（股指）×（1 − 0.382）= 变化点（第一支撑位）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价（股指）×（1－0.618）＝变化点（第二支撑位）

对于黄金分割在个股当中的应用方式，一种观点认为：阻力位和支撑位的计算黄金分割的正确计算方法是 1.618 减去基数 1，得 0.618，1 再减去 0.618 得 0.382；另一种观点认为：直接从波段的低点加上 0.382 倍、0.618 倍、1.382 倍、1.618 倍……作为其上涨阻力。或是直接从波段的高点减去 0.382 倍及 0.618 倍，作为其下跌支撑。这种观点认为不应该以波段的高低点作为其计算基期。而必须以前一波段的涨跌幅度当作计算基期，黄金分割的支撑点可分别用下列公式计算：

某段行情回档高点支撑＝某段行情终点－（某段行情终点－某段行情最低点）×0.382

某段行情低点支撑＝某段行情终点－（某段行情终点－某段行情最低点）×0.618

若要计算目标位，就可以用下列公式计算：

上涨阻力位＝本段行情起涨点＋（前段行情最高点－本段行情起涨点）×1.382（或 1.618）

上述公式有四种计算方法，依据个股不同情况分别应用。

案例分析

某股的走势很符合黄金分割原则，2012 年 3 月，该股从 14.31 元开始起步，到 6 月底，该股上涨到 34.31 元，完成这一波的上涨，随后我们来看该股的支撑价位。

依据公式：下跌低点支撑＝34.31－（34.31－14.35）×0.618＝22 元，事实上该股 2012 年 11 月回调最低点为 22.48 元，误差很小，交易者只要在 22 元一线附近吸纳，就能够找到获利机会。目标价位也可以通过公式计算。

上升行情上涨阻力＝22.48＋（34.31－22.48）×1.618＝42 元

提示该股在今年二月份摸高到 45 元后回落，交易者在 42 元可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从容卖出获利。

该股走势说明了如果对黄金分割把握透彻，能够成功利用它来捕捉黑马。应用时要注意：

一是买点在回调到 0.618 处比较安全，回调到 0.382 处对于激进型交易者较适合，稳健型交易者还是选择回调到 0.618 处介入。

二是卖点在上涨到 1.382 处比较保守，只要趋势保持上涨通道，可选择上涨到 1.618 处卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 掌握市场关键点

利弗摩尔总是在关键点入市，他将注意危险信号描述关键点为“重要的心理时刻”。他认为，假如交易者将思路集中在关键点处的市场表现，并且用这来判断市场将来的方向，那么就抓住了问题的关键。利弗摩尔的关键点交易包括两个意思：一是等待市场的走势完全符合了牛市初具规模的特点（牛熊分水岭），让股价形成明显的大趋势，这就是时间要素，并不是江恩流派所谓的波浪理论。二是如何研究在大概率上真正地掌握股价在开始大幅度波动之前的关键时刻（最好洗盘点）。

一、利弗摩尔的关键点交易法

利弗摩尔说：“在每一次交易中，只要我保持耐心，等待市场来到我所谓的‘关键点’，才进行交易，我总是能够赚到钱。每一次交易只要我失去耐心，还没有等到关键点出现就介入，以求获得暴利的结果，几乎均赔钱收场。”

利弗摩尔所说的关键点交易，它包括两个意思：一是等待市场的走势完全符合了牛市初具规模的特点（牛熊分水岭），让股价形成明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的大趋势，这就是时间要素，并不是江恩流派所谓的波浪理论；二是如何研究在大概率上真正地掌握股价在开始大幅度波动之前的关键时刻（最好洗盘点）。

实际上他所提到的“关键点”与我们平常在股市中所提及的“阻力位（压力位）”与“支撑位”相似。只不过“关键点”是一个更侧重于空间的概念，是在“阻力位”与“支撑位”的基础上产生的独立交易工具，市场的活动是围绕这个“点”开展的。

关键点理论能够让利弗摩尔在“最恰当的时机”买入。根据利弗摩尔的说法，关键点的定义是：进行交易的最恰当的心理时刻。

“对关键点，我怎么强调都不过分，因为我一弄懂它，它便成了我交易的真正要诀之一。然而在 20 世纪二三十年代的股票投机中，它基本上还是一种不为人知的交易技巧。关键点就是一个时间设置器。我就是运用它在股市上进进出出的。”

利弗摩尔的关键点交易，主要是指如何判定市场支点。他依据已确认的市场支点来决定进场点。假如依据进场点入场，那么就要继续依据对波动调整的规则度过调整区，一直到离场。操作方法如图 4-1 所示。

利弗摩尔的关键交易法主要有以下四个特征：

第一，100%的数字化、公式化以及客观化。上述交易的各个步骤均是机械操作，由于价格波动的各阶段的确定以及相应投资决策都已经转化为数学公式。

第二，对上升趋势和下降趋势的判断并非根据单一股票的走势，而是根据行业平均走势。

第三，按照预设水平过滤价格波动噪声，以免被震荡出局，尽量避免受到心理的干扰。

第四，每个市场周期均会出现不同的市场领涨股票，密切地跟踪市场领涨股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

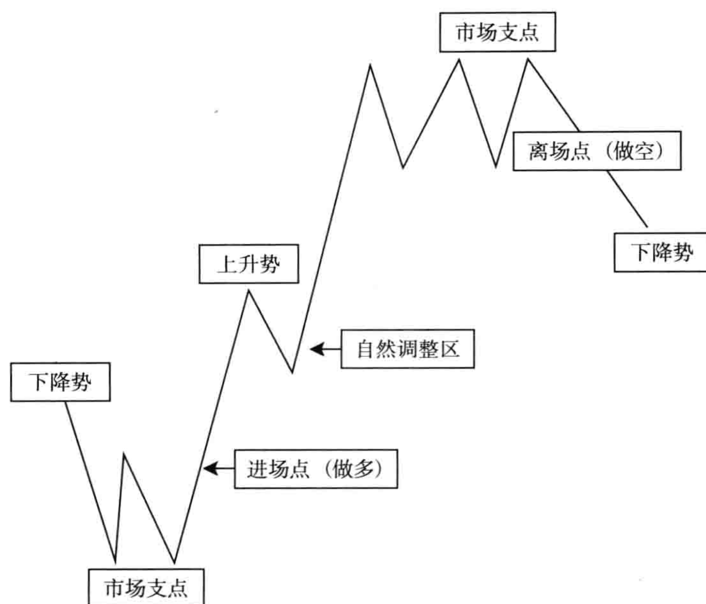


图 4-1 利弗摩尔的关键点交易法

二、利弗摩尔关键点的解析

利弗摩尔交易精髓就是，善于运用“关键点”进行操作。他几次重大的盈利都是运用此方法所获得的。

由于“关键点”就是趋势转折点，因此利弗摩尔才作出这样的规定，只有第一笔交易能够获利，才能追加资金，永远不逢低摊薄成本。不过，利弗摩尔对这个“关键点”并不是每次都能够判断准确，所以，他又将严格止损当作一项操作重要原则，这等于为他的“关键点”交易法上了一道保险，从而使得他用极小的代价去获得最大的胜利。

利弗摩尔如此说道：“不论何时，只要耐心等待市场到达我所说的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



‘关键点’后才动手，我就能从交易中获利。”

他认为，在关键点上购买，就能够抓住入市最好的机会。利弗摩尔并作出如下的解析：

由于在此种情况下，我选择的正是行情已经启动的心理时机。我永远不会为损失而担心，原因非常简单，我刚好在准则发出信号的时候采取果断行动，并且依据准则所发出的信号渐渐地积累头寸。接着，我唯一应该做的是坐观其变，任由市场自动展开行情演变的过程，我懂得，只有这样，市场本身就会在适当的时机发出危险信号，让我结束获利。无论什么时候，只要耐心去等待这样的信号，我就可以按规则去办事，从来不例外。我的经验自始至终说明，假如没有在行情启动之后就进场，我从未在这轮行情中得到太大的收获。其原因是，假如没有及时进场，就会失去一大段利润储备，而在将来行情演变过程中，一直到行情终止，这段利润储备是需要足够勇气和耐心来作为保障，所以这是非常必要的——在行情演变过程中，一直到行情结束，市场一定会不断地出现许多的小规模下跌行情或是小规模上涨行情，但我不为这段利润储备所动，而是耐心等待。

正像市场在合适的时机会向你发出进场信号那样，同样如此，市场也会向你发出退场信号——只要你耐心去等待。“罗马并非一天就能够建成的，”无论哪个市场重大运动不会在一天或是一个星期内就一下子成功。它必然需要一定的时间才能渐渐完成发生、发展以及终结的整个过程。在一轮行情当中，绝大多数市场运动发生在整个过程的最后 48 小时，也就是说在行情启动的两个交易日之内，你必须要持有头寸，处身场内。此点极其重要。

利弗摩尔还举了这样的一个例子。如果某只股票已经在下跌趋势中运行了很长的时间，股价下挫到 40 元的低位。之后，股价形成一轮快速地上涨行情，几天之内就上升至 45 元。接着，股价又下滑，在几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个星期时间内始终在几元的范围内横向波动。然后，它再次开始延续前一段上升行情，一直达到 49 元的高度。此后股价的走势又变得十分沉闷，在几天之内都不活跃。终于有一天它又一次活跃起来，起先下挫了 3~4 元，后来持续下跌，一直到接近它关键点 40 元的某个价位为止。正是在这时候，你需要非常小心观察股价的走势，由于如果股价要确定无疑地恢复原有的下跌趋势，就必须首先下挫到比“关键点”40 元低 3~4 元的价位，随后才能形成另一轮明显上涨行情。假如股价不能向下跌破 40 元，这则是一个信号，股价一旦从目前向下回撤的低点开始上升了 3 元，就应当立即买入。假如股价尽管向下跌穿了 40 元，然而跌幅没有达到 3 元左右，那么股价一旦上涨到 43 元，也应当买入，如图 4-2 所示。

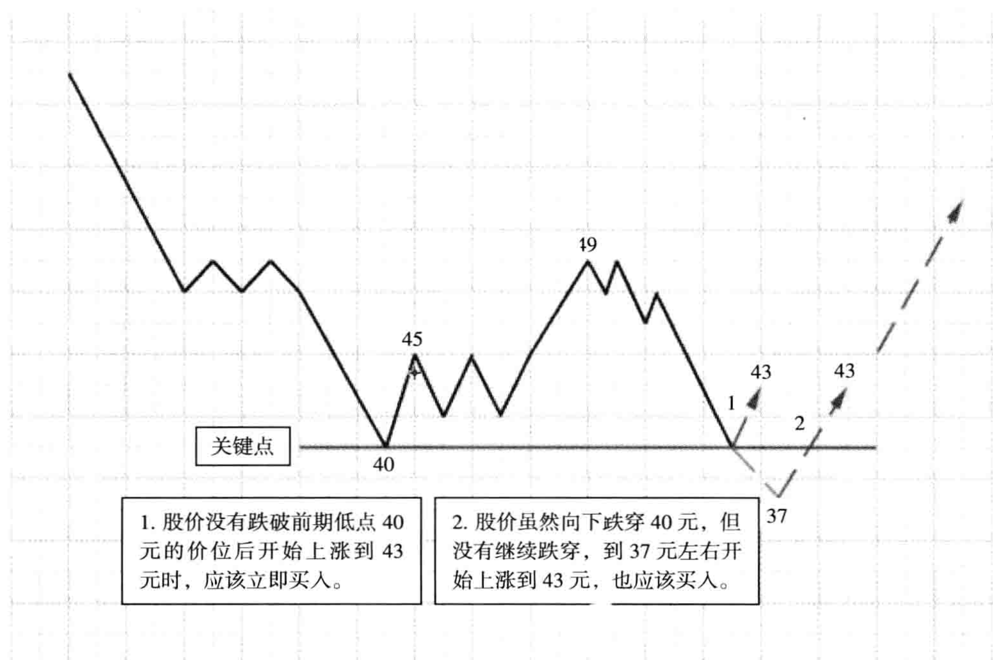


图 4-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假如出现上面所说的任何一种情形，你就会发现，在很多情况下，均表明了一轮新趋势的开始，假如股价以明确方式来验证新趋势的诞生，就会继续上升，一直上涨到另一个关键点 49 元之上——并且比这个关键点高出 3 元或者更多。

利弗摩尔并没有说明为何股价在突破 43 元时应当买入的原因，不过我们可以从图 4–3 中看出为何股价在跌破关键点反弹到 43 元（A）以后应当买入的原因。

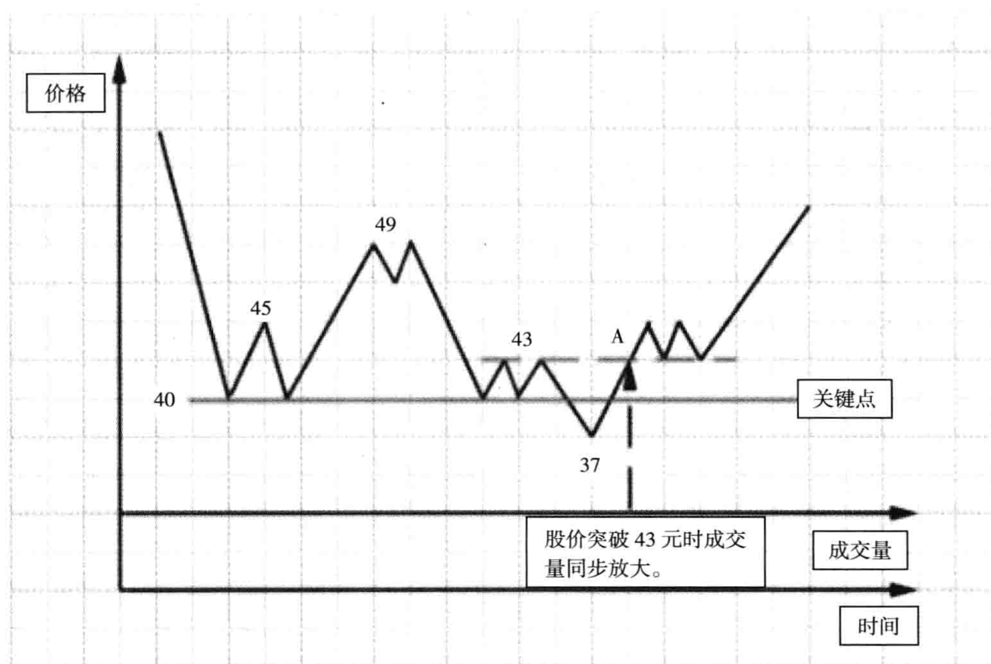


图 4–3

当然，可以这样来考虑一下，如果机构为了获得更多的廉价筹码，应该如何去做呢？当股价第一次回升到 43 元的时候，他们就会直接将股价拉升至 49 元，让那些在 49 元价位购买的投资者轻而易举地解套吗？假如是这样的话，只会推高做盘的成本，于是机构首先会出售手中的筹码，使得股价先跌破关键点位，进而造成市场恐慌地抛出，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此一来，机构就更容易获得更多的廉价筹码。机构的最终目的就是为了盈利，所以他们不会让股价继续下挫，在股价下挫到 37 元的时候，机构就会开始拉升股价，当股价又一次在成交量同时放大的配合下突破 43 元的时候，这是最好的购买机会。

若一个投机者可以确定某只股票的关键点，并且应用关键点来解释股价动作，就可以有十足的把握建立那种从头开始一直盈利的头寸。

利弗摩尔这样说过："多年之前，我已经开始通过这种关键点较为简单的交易法来获利。我经常观察到，当某只股票的成交价位于 50 元、100 元、200 元甚至 300 元的时候，股价一旦穿破这样的点位（整数点位）（可以这样来理解，当某只股票都有创出新高的时候），那么此后几乎总是会不可避免地发生直线式的快速运动。"

利弗摩尔曾运用这种操作手法，并在"森蚺公司"股票上获得大量的利润。

利弗摩尔还告诫，在应用关键点来预期股价运动时，必须始终牢记一点，假如该股票的股价在穿破关键点以后未按应有的模式运作，这就是一个应该密切关注的危险信号。一只股票在上涨趋势中很有可能会经历无数次的持续整理形态，每个整理形态均会有一个所谓的"关键点"，若在这次股价穿破关键点以后，并未发生像之前那样的走势，比如，前几次股价穿破关键点以后，股价都有一波明显的迅速上升，然而这次却没有，或是，成交量明显地增加，这表明这只股票不仅没有出现紧俏难买的现象，反而市场上充斥很多卖出的现象，该股票已经不能维持继续上升的进程，如图 4-4 所示。

这明显地表明，此种情况与当一只股票穿破之前关键点后发生的情形大不相同。其股价会极容易掉转方向，你应该当机立断，了结原有的头寸。

顺带说一句，每当失掉耐心，并没有等到关键点来临的时机，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



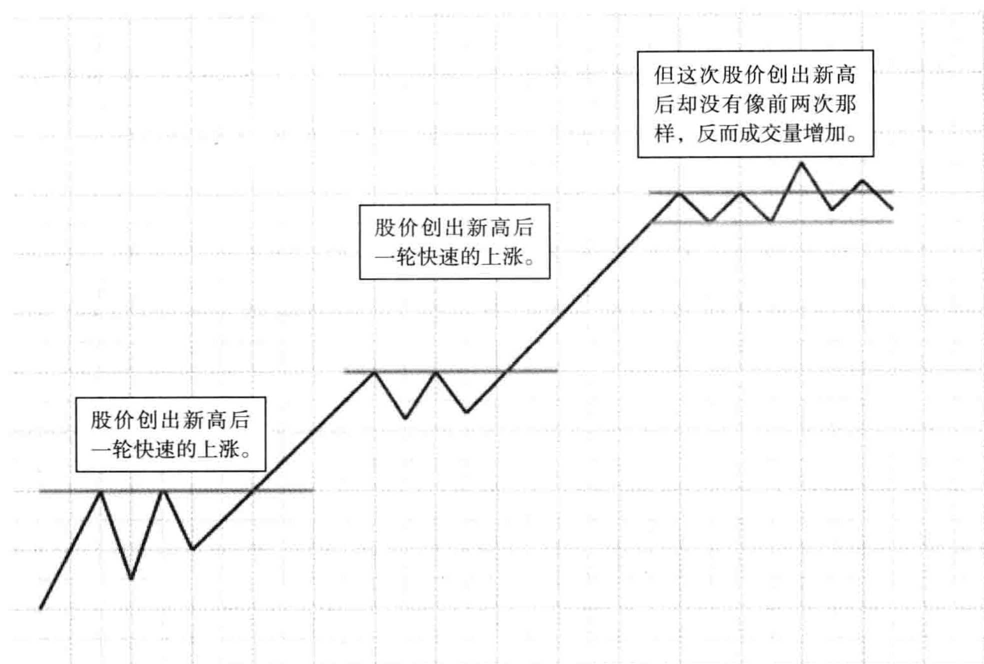


图 4-4

是胡乱地操作试图迅速获利时，就总会遭受损失。

只要通过认真地观察股票行情图表，去研究市场本身行为，而且跟市场的时间要素相结合，你就会有能力发现很多的关键点，并通过这些关键点建立头寸，来等待快速的市场运动。然而，必须要自我训练，充分认识到运用关键点去操作是需要耐心的，你应该投入时间来研究，一定亲自动手，用心地去体验和感悟。

你会发现，研究关键点的过程就如同挖掘到金矿似的，这个工作是那么迷人，似乎无法置信。你将从来自独立判断的成功操作中体味到一种独特的快感与满足。若通过内幕消息或者别人指导也许会让你获利，然而你会发觉，自己独立地进行操作而获利就会产生更大的成就感。假如你能够独立挖掘机会，独立自主地操作，耐心地等待，密切地关注危险信号，那么就可以进入良性的思维轨道。

强调如此一个事实，这些行情交易规则不是一点儿没有瑕疵的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然不可否认的是，它对交易带来很大的帮助。拥有可靠的基础来预测股票未来运动，而且只要任何人乐意去研究这些交易规则，亲自去实践，就必然会在自己的操作过程中盈利。

不管怎么样，其他人也许能够以这里介绍的基本方法为出发点，去发展出新的思路，一定会提升这些基本方法的价值。

三、如何掌握市场关键点

利弗摩尔说，你必须了解市场趋势，趋势的拐点及其延续就是交易的最核心内容。新趋势的拐点就是最重要的市场时机，大级别的趋势的背后必然有无法阻挡的力量，并且持续时间通常较长（往往超过1年），在趋势拐点附近，绝大多数情况下，都有足够的时间去参与，确认趋势的关键点（反转点、拐点）是成功交易的第一步，市场在重要的关键点附近必然会有类似的价格形态，应该耐心地观察并了解各种经典的反转形态。关键点中除了反转点以外，还有所谓的趋势延续点（重要的支撑点）、重要的突破点以及正常回落点等，这些都是跟踪趋势走的。一旦单日转向，成交量异常、迅速冲高以及非正常回落等危险信号出现，必须警惕并做好退场准备。

他认为，应该掌握这些关键点：反向关键点、连续关键点以及冲高回落。

1. 反向关键点

利弗摩尔认为，反向关键点代表市场基本方向的一次变化——反向关键点的出现通常是进入一次新行情的最好心理时刻，它代表基本趋势的一次大变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“就我的交易风格而言，假设反向关键点出现在一次长期趋势的最高点或者最低点，它不会对我产生一点儿影响，由于我买卖股票，是不分长线还是短线的。反向关键点对我而言就是最好的交易时机，反向关键点的出现总是伴随着一次成交量的大幅增加，伴随着一次购买高潮，有买进高潮就有出售高潮；反之，有出售高潮就有买进高潮。成交量的增加是理解关键点的一个很重要的因素——成交量的增加则证实了关键点的出现。买主与卖主之间的这场较量，或是这场战争，让这只股票扭转了方向，或者向上冲，突破新高；或者向下跌，跌到谷底。对这只股票而言，这是一个趋势的开始。在此情况下，成交量的猛增通常在一天内便结束了，股票平均日成交量就会增加 50%~500%。

“反向关键点往往是在长时间的趋势运动以后出现的。这就是我为何总是认为耐心是成功抓住行情的关键原因之一。只要你有耐心，就等到某只股票的一个真正的反向关键点出现。为此，我曾经做过实验。

“我首先试探一下。我先买入少量的股票，这点股票仅仅占到我最终要购买的头寸的极少一部分，要看我的第一笔交易是否正确。接着，我对反向关键点是否已经出现作出最后的验证。我盯住这个板块，至少是盯住这一板块中的另一只股票，看它是否有相似的形态。我需要获得最后的确认，它会证明我是否处于正确的轨道上。”

利弗摩尔认为，在一轮大的趋势中，每个成功的投资者需要做的是：等待市场大的反转点，在顶部的高点若出现反转，我们需要做的是在有下跌趋势的高点抛售。那么在底部的低点，我们需要做的是在有上涨趋势的低点买入。

2. 连续关键点

利弗摩尔认为，“连续关键点”就是证实行情正在按正确的方向发展。

“除了反向关键点以外，还有一个次重要的关键点，我把它称作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



‘连续关键点’。此关键点通常出现在一次行情期间，对某只处在一种明确趋势中的股票而言，它是一次自然的回落。它是一次正在发生的行情中的一个潜在的跟进点，也是你增加头寸的机会，从这个关键点开始，这只股票将向着和调整之前相同的方向运动。我将连续关键点定义为股票在下跌过程中暂停一段时间的一个巩固点，正像一个将军有时在一次重大的战役中那样停顿一段时间，从而使得他的供给跟上他的部队，使得他的士兵获得休息。它往往是这只股票的一次自然回落。然而，精明的投资者会认真地观察这只股票从这个巩固点将朝着什么方向运动，而不会去预测其方向。”

利弗摩尔认为，在大的趋势之中找到波段的中间反转点，比如对于一只处在一波大行情牛市的股票来说，在价位很高时忽然形成了一次自然回落，但整个趋势是向上的趋势，在中途我们要抓住自然回落的反转点，此点位则是加仓的机会。

3. 冲高回落

“我还认为，一只股票的行情的大多数通常发生在这一次行情的最后两个星期或者更长一段时间。我将这段时间称为最后标价阶段，同样的道理也能应用于商品交易。因此，我再三地强调，投机者应当有耐心，要蓄势待发，要等待，但同时交易者也应当对随时出现的信号——无论是好的信号还是坏的信号——时时刻刻保持警惕，然后再运用。”

冲高回落是指在一天之内的逆转，利弗摩尔很担心随着成交量非正常地增加——至少比平均成交量增加 50%而出现的价格“冲高回落”，此情况通常造成“一天之内的逆转”。

“我总是在市场上去搜寻价格偏离市场的迹象。对我而言，价格偏离就是股价严重偏离了其正常价格。股价的突然升高与成交量突然增加或者突然下降，股价突然偏离正常的价格形态，对我而言，所有这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些均是潜在的危险信号，而且通常是退场的信号。

对我而言，一个强烈的信号令我非常吃惊，并给了关注的信号是‘一天之内的逆转’，这是在一次长期行情快结束时通常出现的一种运动。我将它称为‘一天之内的逆转’。就是当日的价格超过前一天价格，但当日的收盘价却低于前一天的收盘价，并且当日的成交量超过了前一天的成交量。”

对于利弗摩尔而言，此情况就是一种让人关注的“危险信号”。为何？因为在上涨期间，所有人都跟随趋势，也就是跟随最小阻力线走，它只有正常的回落。然后后来它忽然就不正常了，忽然偏离了正常的回落……只有 3 天，它就上涨了 15 个点，并且成交量大幅度地增加，它突破了其正常形态。这是一个危险信号，一定要引起注意！

利弗摩尔的态度则是，如果你有“耐心”，在股价上涨期间静静地等待，那么到目前，在“一天内的逆转”以后，你一定有“勇气”去做你应该做的事情，要认识到这个危险的信号。你现在一定考虑抛出这只股票。利弗摩尔相信：“耐心”与“勇气”。

突破新高——对于利弗摩尔而言，“新高”总是一个好的信号。对他而言，这意味着这只股票已突破了高端阻力，并且很可能继续上涨。利弗摩尔不喜欢画图形，他只能用数字说明一切。

从巩固点上突破——有的时候，如果一些股票在继续它们的行情之前，就需要一段时间来巩固，而且建立一个新的基础点。此基础点允许这只股票喘一口气，为盈利提供一个机会，以赶上股票的新价值。在大多数方面上，它与连续关键点的作用是一致的，尽管构成图形看起来不一样，并且巩固基础点形成的时间通常也比较长。在巩固基础点出现的时候，要耐心地等待连续关键点所要求的形势出现——“不要加以预测”，等待这只股票通过它的表现告诉你它将向哪个方向发展。

利弗摩尔从一开始交易，就很关注成交量。显然，对他而言，成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交量的迅速变化，就是一种“偏离”或者“偏差”。它就是一种偏离正常情况的变化。要看它是“积累”还是“分配”。利弗摩尔是寻找“分配”的专家。他对这个问题已形成了一种强烈的观点，因为他懂得股票是怎样通过他那个时代的“集合基金证券商”进行分配的。“集合基金证券商”负责分配内部人员的股票，这些内部人员将他们自己的股票去组成一个集合基金，而且将销售和分配股票的工作交给像利弗摩尔这样的专家。

股票从不是在上升的时候分配的，而总是在下降的时候分配。原因非常简单，大家不愿意承担亏损，一般股民都是在股票下挫时将它们留在手里，等着它们上涨到他们当初买进的价格，这样，他们就能够将这些股票出售。这就是为何有这么多股票在回升到原来价格的过程中总是站不稳的原因。高价买入的人现在要抛出，好收回他们的现金，而收回了现金，他们就十分高兴了。

这就是利弗摩尔在突破新高时买入的原因之一，也就是说，因为突破了新高，市场上有可能就没有待价而沽的股票了，没有等待在更高价位上出售的股票了，通常来说，一只股票一旦突破新高，它就会比原来价格高出许多。

成交量的变化是一个“值得警惕的信号”。它好像总是意味着发生了什么变化，就会出现了什么不同，就会出现了什么偏差。所以，利弗摩尔对它总是很关注。然而究竟是因为成交量造成某只股票价格下降，还是因为一般股民对某只股票的“真正兴趣”而使得这只股票价格上涨，对于这一切，利弗摩尔从来不问是什么原因。对他来说，只有成交量是一个值得警惕的信号，这是一个明显的事情。这种事情“发生了”，对他而言，这就足够了，不用去问“为什么”。在失去赚钱机会的时候，原因便会出来了。不要弄明白一些事情发生的原因，要让市场为你提供线索，股票的运动就是一种经验性的依据，等到后来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就会了解其中的原因了。

反之，假设成交量大增，而价格却没有跟随上升，也没有创造新高，并且没有行情将继续下去的任何明显迹象，那么此时就要注意：这通常是一种明显的提示，警告这只股票的价格或许已经到顶了。

必须注意：在一次行情快结束的时候，成交量大幅度增加通常是一次真正的分配，因为股票从强手转给了弱手，从专业操盘手转到了普通股民。一般股民会以为成交量大幅度增加是正常调整以后，不是向最高价格调整就是向最低价格调整，而出现的活跃与健康是市场的一个信号，但此看法是没有充分证据的。

总之，利弗摩尔总是很警惕地观察整个市场或者单只股票的成交量，将成交量看作一次大盘结束的重要信号。他还看到，在一次长期行情的结尾，有些股票价格突然直线地上涨，成交量激增，接着就停滞不前，进而从高位下滑，表现疲软，最后就是一路下挫，这些股票是表现不正常的股票——在一次大调整来临前，它是不会创造“新高”的。

成交量大增也为卖出不能马上兑现的大笔股票提供了很好的机会。利弗摩尔懂得，想在每一次高峰或者低谷时抓住机会是愚蠢的。最好的做法是在出现成交量激增时，将大批股票出售一个强势市场。在平仓时，也是这样，你最好在一次强烈的快速下滑以后恢复头寸。利弗摩尔从不试图抓住最高位或者最低位。

最后，利弗摩尔告诫大家：如果该股票在突破关键点之后没有出现应有的趋势，那么这就是市场向你发出的一个危险信号，此时必须密切关注，提高警惕！

“一定要密切观察股票突破关键点之后的行情发展情况。我发现，如果某只股票突破关键点后并没有迸发出强劲的活力的话，那么市场趋势很容易掉头，偏离原来的发展方向。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、如何运用关键点来进行交易

利弗摩尔认为，所谓关键点交易法，就是在最恰当的时机、最合适的位置选择交易方法。

（一）要了解各个关键点的要点

1. 突破关键点

要对突破关键点加以确认，那么，如何确认？

（1）伴随着很大的成交量；

（2）当天有很大升幅在 5%之上或者跳空向上；

（3）要符合“33 交易原则”。

为何在突破点购买而不是在回调的时候购买？其主要有如下两个原因：

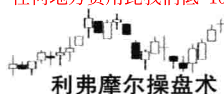
（1）由于大众交易者在突破前高前的相对较高位置购买，往往不会在股票回调时亏损抛售，要想解套或者回本，便会形成一定的抛压，当多方力量不强的时候，极易被空方战胜，因此要等待股票突破前高后，确认空方减弱之后再进入。

（2）回调之后的走势还不能确定，趋势还没有形成，它还会有几种走势，如图 4–5 所示。

2. 反向关键点

所谓反向关键点，指的是中长期趋势的转折点，如图 4–6 和图 4–7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



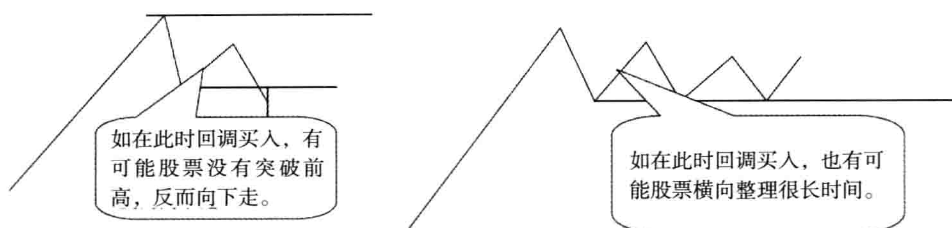


图 4-5

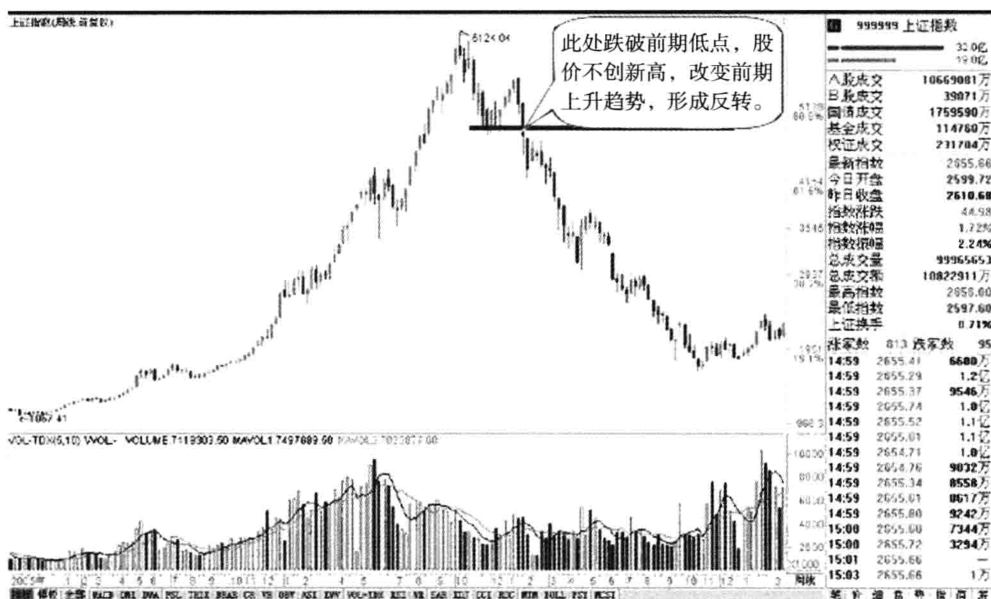


图 4-6

3. 巩固关键点

巩固关键点是如何交易，如图 4-8 所示。

4. 整数关键点

在整数价位时强势突破整数价位，整数关键点的有效性不如突破关键点。

（1）在一天之内的反转。也就是股价经过一段时间的上升，当经过大角度的暴涨之后，忽然一天，最高价比昨天的收盘价要高，收盘价比昨天的最低价要低，被称为一天内的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

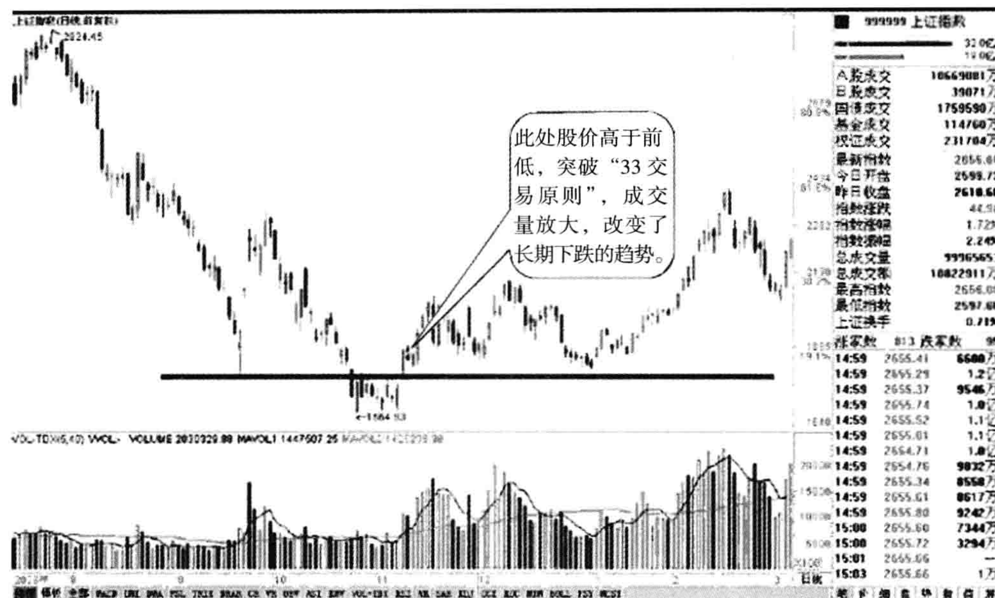


图 4–7

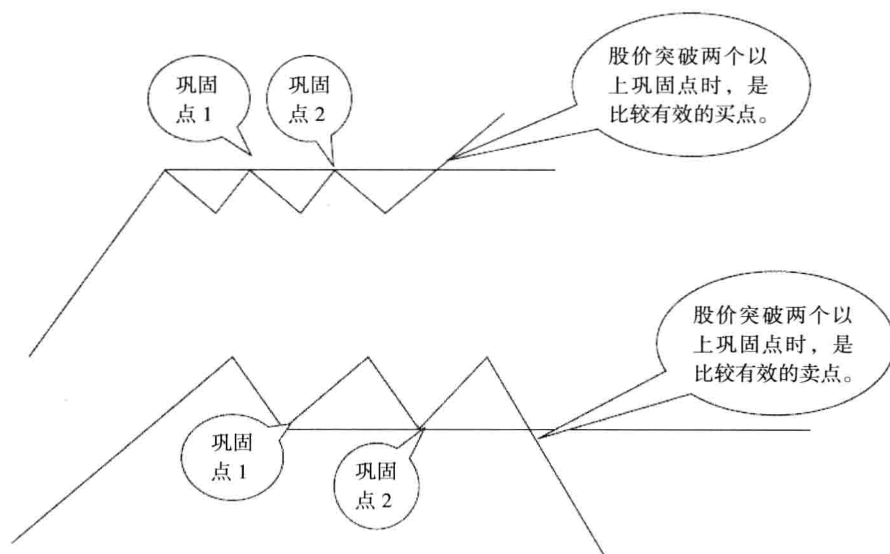


图 4–8 巩固关键点的买点和卖点

（2）某一天的成交量忽然放大。它比前一天成交量高 2~3 倍以上的时候，必须仔细地分析股价的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）各个关键点的适应范围

1. 突破关键点适合于回调幅度小、时间短的股票，如图 4–9 所示

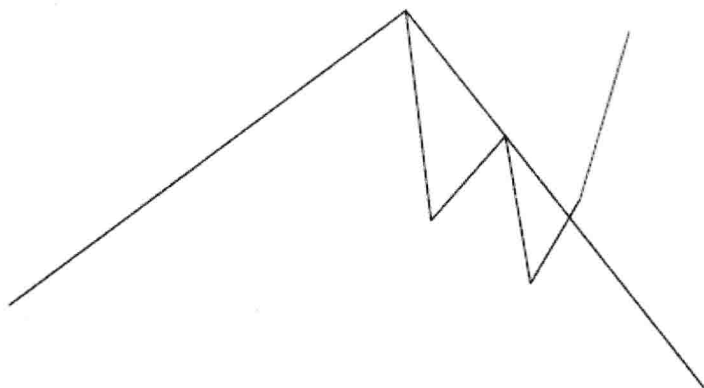


图 4–9

关键点交易法必须有足够的耐心，不能操之过急，耐心是把握时机获得成功的秘诀。对利弗摩尔买入棉花的例子作了很深刻的说明。

在关键点买入的时候只要符合如下三个条件，成功率较高。

（1）离阻力位远或者上方没有阻力；

（2）表现强势；

（3）在关键点上。

买入的时候观察强弱，只买入相对强势的股票，哪怕涨停都要追进，每天观察在关键点的强势股，练习一段时间能够增强信心。

2. 巩固关键点能够适合于回调幅度大的股票，如图 4–10 所示

3. 反向关键点适合于长期的下跌趋势或上涨趋势之后，如图 4–11 所示

反向关键点的资金管理相当重要，不能一次就满仓，通常分 2~3 次加仓，加仓次数也不能太多。

这些关键点的交易方法看起来十分简单，然而最重要的是始终坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

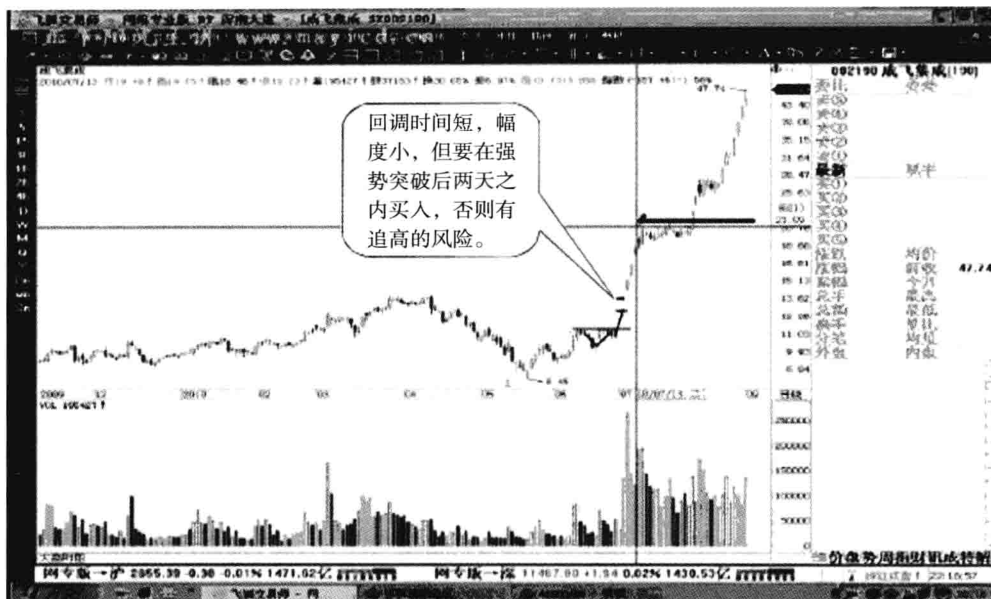


图 4–10

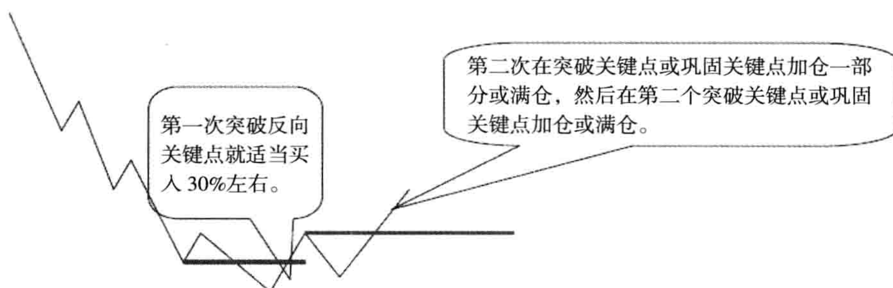


图 4–11

持，利弗摩尔本人也说过："每当我违背自己的交易原则，都会赔钱。"实际上就是因为利弗摩尔在晚年没有持续坚持正确的交易方法，而晚节不保。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 股票板块之间的联动关系

利弗摩尔依据领涨股票判断板块变化以及板块之间的联动判断大盘。利弗摩尔发现，市场每次发动新的强劲上攻，通常都会来自强烈的获利预期心理，从而在新的领先行业产生新的领涨股。此现象，又一次向他强调了基本面对市场与股价的重要性。他还发现，同一类别某些股票的表现是多么相同，领涨股又如何与大盘亦步亦趋。他认为，板块往往是改变市场趋势的关键；有些受到偏爱的板块越来越弱，一直到最后变得一文不值，此现象通常意味着市场的调整。这就是利弗摩尔为何能预见到1907年和1929年市场转向的原因，是由于当时首先是领涨板块下跌了。

一、利弗摩尔板块理论

利弗摩尔很喜欢钓鱼。在整个冬天里他总是在棕榈滩度假。这使他可以远离纽约与交易市场，尽管他通常在设在棕榈滩上的办公室里对他的股票生意加以遥控。

大西洋的风光深深地吸引着他。当他乘着游艇“安尼塔·威尼斯号”出海的时候，他喜欢独自在后甲板上思索，游艇驶向基维斯特，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他在那里能够钓到大海鲢，并且观看佛罗里达的落日。对他来说，大海总是让人感到十分兴奋，大海能够净化他的心灵，清洗他的大脑，从而让他更深层次的思考。在海上度过的这段时光能使他获得重要的发现，比如，他就是在海上发现了板块运动的重要作用的。

在20世纪20年代，利弗摩尔的一个重要发现是“板块运动”，在他的操作策略中，他尤其是关注“板块运动”。通过长期的观察，利弗摩尔发现，股票在运动的时候，并非单独地运动，而是跟随板块运动的。假设美国钢铁股票的价格上涨了，那么伯利恒钢铁股票的价格早晚也会上涨。利弗摩尔经过多次观察到这一现象，这成了他在股权交易中的一个非常重要工具。

利弗摩尔说：“为了自己的头脑适应市场，并在市场上得到成功的最明智的办法就是深入研究板块的表现，能够更好区别出好的板块与不好的板块，买入那些有希望获利的板块股票，抛出那些没有希望获利的板块股票。

“通过时间证明，华尔街上的投资者往往认识不到他们所面临的问题。目前，对股票市场感兴趣的有几百万人，而在前几年只有几千人。最重要的是，在购买股票过程中，必须首先通过观察板块的表现，最大限度地区分出好的板块与不好的板块，但我目前不能过多地强调这一点。”

对利弗摩尔而言，板块运动的道理极其简单。他这样解释：“假如美国钢铁的股票受到投资者追捧的基本原因是正确的，那么钢铁板块中的其他股票也会因为同样的原因受到投资者的追捧。当然，这个规律也适合卖空市场——当某一板块因为基本原因不再受到投资者追捧时，那么，这个板块中的所有股票也会因为同样的原因不再受到投资者的追捧了。”

利弗摩尔还有一个重要的提示：假设在受到投资者追捧的板块中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的某只股票没有和其他股票一起上涨，很可能就意味着这只股票是弱势股票，或者是出了毛病的股票，所以，必须立即把它卖掉，或者至少不能留得太多，投资者在购买没有跟着整个板块一起运动的股票时，要非常小心。

“板块运动”的唯一例外是，某只股票的成交量占到整个板块成交量的 50%甚至更多，则这一板块的其他股票的成交量早晚会跟上这只股票的成交量。

利弗摩尔的经验是，板块的表现对整个股市的发展方向是相当关键的，大多数投资者都忽视了这一点。他认为，板块往往是改变市场趋势的关键；有些受到偏爱的板块越来越弱，最后一直到一文不值，此现象通常意味着市场的调整。这就是利弗摩尔为何能预见到 1907 年和 1929 年市场转向的原因，是由于当时首先是领涨板块下跌了。

人们常用“风水轮流转”来形容人生运势的起起伏伏，这一点在股市上表现为行业板块的轮动。

从长期来看，各个行业板块之间有着相对稳定的比价关系。虽然市场结构的转变会影响这种比价关系，但这是一个缓慢渐进、从量变到质变的过程，而不是一蹴而就的。因此，在一段特定的时间里，可以通过观察研究行业板块市场表现对长期均衡比价关系的偏离程度，预测未来相对于大盘的市场表现，并对市场重心的移动方向进行估计。

二、运用板块的概念确认行情

利弗摩尔说过：“了解板块的表现对于成功的交易是极其重要的。”他认为，研究大盘远远不如研究板块与个股，大盘分析对交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来说仅仅占 10%的参考价值，弄不好还会起反作用，因此，必须重视对板块和个股的趋势的研究 。

他本人是这样体会的：

“每当投机者在一段时间里连续一路顺风之后，股票市场总是会发出一种诱惑作用，让投机者自以为是，并失去警觉。在此种情况之下，必须依靠丰富的常识与清醒的头脑才能保住已取得的胜利果实。当然，假如你能始志不渝地遵照可靠的交易准则进行操作，那你将会一如既往在这个市场中获得盈利。

“人所共知，股票价格总是不断地在上涨和下跌之中波动。无论从前还是将来都是这样。根据我所看到的，在这些重大价格运动背后，一定存在着一股难以抗拒的力量。了解此点就完全足够了。然而目前很多交易者都过于繁琐和好奇地想去了解股票价格运动的背后原因，反而故意去挑剔毛病。你的思路可能被无关紧要的、琐碎的细节所淹没，这样做的话就会带来风险。

“你只有认清市场运动确实已经发生，沿着潮流驾驭着你的投机之舟，就可以从中受益。不要与市场讨价还价，非常重要的是，绝不能斗胆与它对抗。

当在某一个特定的时期，市场的方向已经明显向下运动，而你所持有的股票价格也已经开始转向。此时大多数的交易者通常会纵容自己对自己所持有的股票价格的看法，认为它只不过是还在上涨趋势中的回调或者它已经下跌了太多，这样总应该会上涨了吧。

必须建立新头寸之前，你应更耐心地等待时机，等到强势板块中某只股票也显示出其下降或者上升过程已经终止的信号。只要时间一到，这个板块中的其他股票均会清楚地发出同样的信号。这些都是你必须耐心等待的线索。”

利弗摩尔运用板块的概念对行情加以确认，他应用不同板块的领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨股来相互确认价格波动。利弗摩尔了解当时最流行的预测理论则是道琼斯理论，因此他让自己的钥匙也拥有了相似的特点。很多很多投资者通过报纸的金融板块已经了解到，道琼斯理论运用铁路指数来检验工业板块的波动。假如工业指数是上升的，而且铁路指数也随之上升，那么理论上就是一个“确认信号”。假如工业指数是下挫的，而且铁路指数是上升的，那么就必须等待。

利弗摩尔为了将时间与价格融入到一个简单有用的系统中去，他在纽约证券交易所四个主要板块中选择两个领涨股。

在汽车股板块中，他选择了通用公司与克莱斯勒公司；在钢铁股板块中，他选择了“贝茜”公司（伯利恒钢铁）与“大钢铁”公司（美国钢铁）；在航空股板块中，他选择了道格拉斯公司与美国航空公司；在邮购股板块中，他选择了西尔斯公司与“猴子”公司（蒙哥马利伍德）。

简单来说，利弗摩尔首先定义了一个“中枢价格”，从这个价格开始的任意点数就代表了一段行情。比如说，对于“大钢铁”公司的股票，此“关键价格”为 49 美元；对于“贝茜”公司的股票，此“关键价格”为 90 美元……假设两只股票都上升了 6 点或者 12 点（利弗摩尔并没有严格地要求两只股票都上升 6 点，可以是一只股票上升了 5 点，另一只股票上升了 7 点，目的就是 12 点）。

利弗摩尔最重要一个操作原则就是，只是集中关注在新一轮牛市中领涨股。他跟踪的股票数量也较少，自己完全能够应付。他一直等待市场确认哪些是领涨股之后，才入场进行交易。他只是关注那些领涨行业股票板块，而不是关注整个股票市场。他认识到，新出现的一类领涨行业股票板块中的领涨股，往往则是升势最强的股票。他避开疲乏无力的行业股票板块以及此类行业中疲乏无力的股票。同时这也证明了他为何不购买低价股。他观察到，疲乏无力下跌的股票要反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十分困难，因此他的操作限定在行情已经启动的活跃股票。

他通常长时间仔细地去观察市场，把某只领涨股跟同类其他股票的价格走势加以比较。他发现，在领涨行业当中，假如某一只股票表现十分突出，同一行业的一些股票也会有较好的表现，这就是价格走势中一个很重要的因素。所以，他往往观察同一行业的多只股票，密切地注意其动向。他相信，某一个特定行业的绝对多数股票后市十分接近。他将此现象称为“明显的行业倾向”。若市场处于强势当中，然而某一类股票的表现却不太强劲，他往往就会卖出所有这类股票，或是完全避开这一类股票。

在买卖某只股票的时候，利弗摩尔总是密切地关注同一行业的其他股票，便于观察是否会出现意料之中的情形。他发现，假如某一个强势板块的某一只领涨股开始走势不利，其他同类股票通常也会开始出现类似的走势。是因为他不断地坚持这种观察，因而使得他能够随时掌握领涨行业以及大盘的最新动态。

他还发现，某些类型的股票会出现季节性模式。有一点相当重要，即应该了解经济周期在某些行业中所发挥的作用，了解这种周期对个股价格所产生的影响。还应该了解，股市往往会预先反映季节性的活动。所以，很重要的一点是，必须提前几个月分析预测某些行业情形，从而掌握经济形势以及基本面。

利弗摩尔在 1907 年以及 1929 年的时候，他之所以预测到市场顶部，是由于早在市场指数狂跌前几个月，领涨板块和领涨股已经开始疲乏无力。他从而推断，当领涨股一开始反转的时候，就应当警惕，由于市场其他股票通常会追随模仿。这是他从 1907 年崩盘中所获得的经验教训，在 1929 年的时候他充分地利用了市场所发出的信息，从而帮助他获得了巨大的利润。

另外，利弗摩尔还发现，当领涨股在顶部发生反转的时候，他不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



必费尽心思去了解其中原因。市场如何走随它好了，不必要浪费时间去搞清楚某只股票为什么下挫，他应该明白的，就是股价的确下跌了，他必须采取相应行动。他注意到，原因通常会在将来才能揭晓，由于股市好像总是不大看重将来的新闻。

三、股票板块之间的联动效应

利弗摩尔说，单只股票是跟自己所属的板块运动方向一致。研究一只股票同时也必须研究这只股票所属的板块。

他认为，所谓市场的重心，实际上并不是权重股对市场波动的主导，而是领涨股和领涨板块对市场前瞻性的主导。利弗摩尔往往依据领涨股票判断板块变化以及板块之间的联动判断大盘。

所谓板块轮动，是指板块与板块之间出现联动，推动大盘渐渐上涨，比如说，过去一段时间地产板块率领大盘上涨，而当前是金融板块推动大盘上涨，这被称为地产板块与金融板块出现了板块联动效应。联动效应包括板块之间的联动，比如，石油与化工之间的板块联动，还有采掘与制造之间的联动，高科技与生物制药板块之间，金融与房地产之间等。

可以运用地质学中的板块概念来说明：由于岩石圈并不是一块整体，而是分裂成许许多多的板块，在这些板块中还有次一级的板块。类似于我们的股票市场，假如把整个股市看作岩石圈，则股市又由许多在行业、地域、概念、业绩以及机构关注度等方面存在高度的关联性板块构成。

股市有一个著名效应，即是“板块联动效应”。所谓板块联动，指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的是同一类型的股票经常同升同降的现象。如果掌握板块联动交易技巧，则有利于我们能够及时发现市场热点，增加获利的机会；同时还有利于我们避开由于板块整体下降而带来的个股风险。

在股票市场中有些股票会共同具备某种具有重大经济内涵的特殊性质，当此共同性质被市场认同的时候，便会形成股市中的板块结构。当板块中的一两只股票领先大幅度地上涨和下跌时，同类其他股票也会跟随上涨和下跌。运用板块的此联动效应，在某只股票成为大众追涨对象的时候，立即购买联动性较好的同板块股票，是获得短线收益的一种重要方法。

联动效应主要在于影响股市的宏观因素是一致的。在这里以 A 股市场为例子作出说明，比如上证综合指数跟中国宏观经济景气先行指数高度相关，两者之间的相关性达到 0.72，且关键点具有很强的关联性，同时 HS300 收益率也遭受经济景气的影响很大，如图 5–1 和图 5–2 所示。

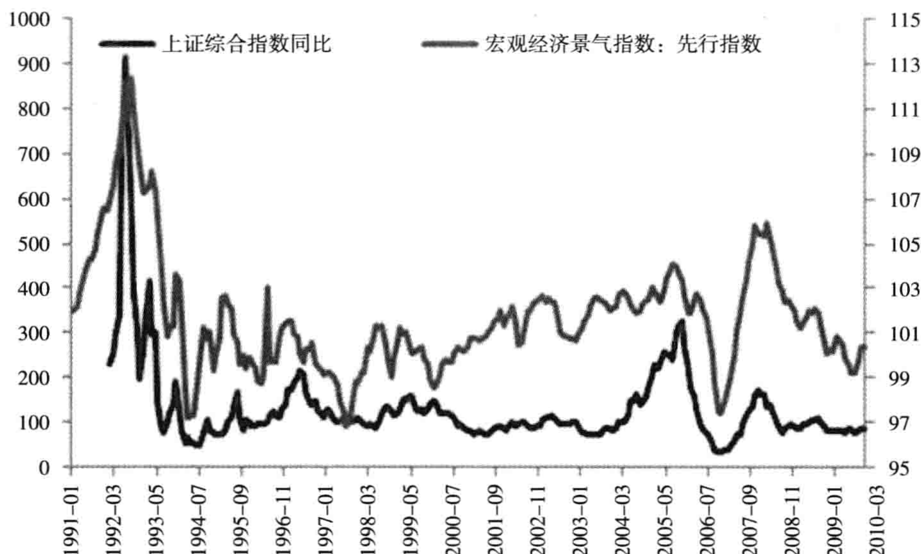


图 5–1　上证综合指数与宏观经济景气指数

数据来源：Wind 资讯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

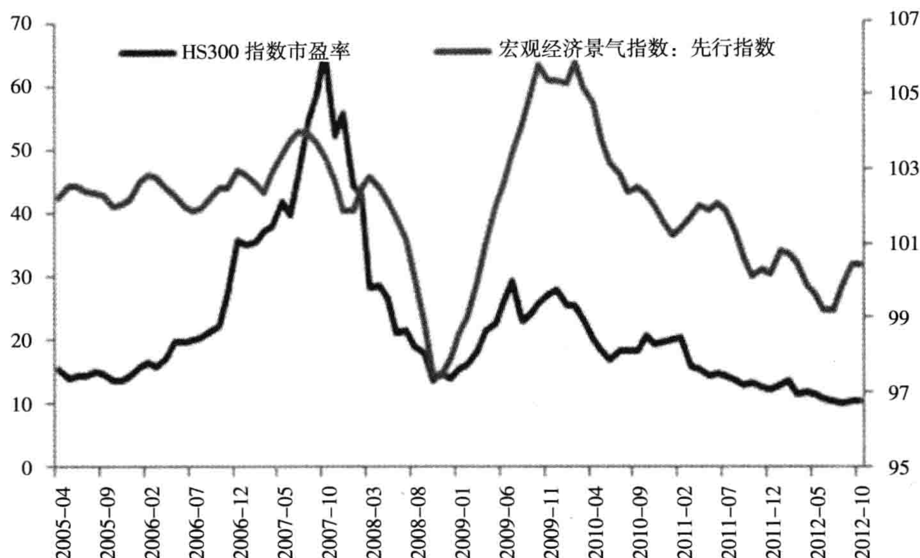


图 5-2 沪深 300 指数与宏观经济景气指数

数据来源：Wind 资讯

可以说，板块联动就是股市的一个独特现象，具有极其复杂的市场背景以及技术背景，它主要表现在如下几个方面：

（1）当一个国家的产业政策发生变化的时候，与之相关的产业必将会由于政策性的得失而引发市场波动。比如国家对纺织业加以政策扶植，这个行业板块的股票必将由于政策性利好而上升。然而这种上升对各股的利好影响是不一样的；并且表现在各股所持续的时间与力度有很大的不同。有一些股票只是昙花一现，而有一些股票却有一波上涨行情。相反地，当遭遇政策性利空的时候，与之相关的板块将会下挫。

（2）当某一只股票基本面发生很大的变化，领涨或者领跌大盘的时候，该股所属的板块也将会联动下挫或上升，其中参与联动的有些股票鱼目混珠，只有很短暂的联动，就消失得无影无踪了。

（3）板块联动心理会产生板块联动效应，从而产生板块的助涨助跌的效应。当某一只股票领涨大盘的时候，该股相关板块也会联动上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨，因而投资者纷纷进入该板块，从而导致整个板块的整体上涨。当某一只股票领跌大盘的时候，该股相关的板块也会整体下跌，于是投资者纷纷抛售，从而导致该板块的整体下跌。

（4）大庄家运用板块联动效应进行操纵市场。由于每一轮牛市均离不开市场连续不断的热点板块的推动。比如中国股市大盘由熊转牛的时候通常是依靠国企大盘这些主要力量来带领大盘指数攻克紧要关隘，而因大盘权重股的市场值与流通盘太大，所以投资者无法见到这些大盘股能有几倍甚至十几倍的涨幅，比如中国银行以及工商银行这些股票。否则，大盘指数就会轻松超过一万点。

当股指在权重大盘股的主导下，重新由熊转牛以后，权重大盘股通常维持原地走，间或上涨，接着出现横盘消化的格局。之后就轮到各行业的龙头大显身手。此时，市场上的概念和题材接连不断地出现。基金、券商以发境外投资者的资金通常是不断地进驻一个板块，来营造出市场的热点，此时此刻，大家通常看到涨幅居前列的个股中有很多股票都存在着某种关联性，即某个板块会形成热点，大庄家从中获取丰厚的利润以后，就会设法撤出再选择其他的板块介入。所以，在牛市主升段，板块轮动就成为了主旋律。而刚进场的投资者通常会受主力的引诱在板块热点已经过热将要消退时接手，此后看到其他的板块又开始走热，于是不断地卖掉手中的股票去追热门板块。很多刚进入市场的新手一开始通常都由追涨杀跌导致亏损。短线高手能够紧跟热点进行操作，高抛低吸，在板块热点轮动中操作得十分顺畅。但那些缺乏技巧的新手应该耐心持股，等待手中股票所处板块走热。

由于每一轮牛市都是先由大盘股指引向上，接着行业龙头，业绩优异的一线、二线股开始发力，板块开始轮动，再接下来绩优股价格被炒高以后，这时才轮到低价的三线、四线股发力，最后通常是在ST之类的垃圾股疯狂盛宴中落下牛市的帷幕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



众所周知的是，板块与板块之间以及板块中的主要成员之间都有联动效应和比价效应。然而大多数人也许都忽略了这样一个事实：板块之间的强势股与非强势股有角色交换的作用。投资者敏锐地意识到这一点，才能使自己不接最后一棒。必须注意以下几点：

（1）当领涨股一路大涨，所在板块中其他股不为所动，这表明市场处于徘徊观望当中，如果有足够的追涨能量，寻么领涨股仍将带动该板块上台阶。

（2）领涨股与所在板块的其他股开始呼应，然而后者涨幅依然明显逊于前者，这表明追涨能量开始有保留地释放，这时候该板块依然处于主升阶段。

（3）如果后者的涨幅开始超过前者，追涨领涨股的欲望有所减弱。虽然参与前期涨幅不大的，但以自保为主，则是补涨。初步认为联动效应与比价效应在该板块中已经完成一个循环，是整个板块高潮即将退出的预兆。

四、追随领涨股

追随当时的“领头羊”，这则是利弗摩尔的盈利法则之一。对照观察领涨板块中最强的两只股票，买进龙头股，永远是牛市迅速获利的秘诀。没有最高的只有更高的。很多投资者患恐高症，看强买弱，这则是最大的误区。利弗摩尔依据道琼斯理论形成，他运用四个板块中两个股票的信号。当然，应用道琼斯理论的人运用铁路股票来分析工业股票的波动。利弗摩尔则决定运用不同板块的领涨股来相互确认价格波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他认为，操作时必须要追随“领头羊”，其他股票何去何从用不着考虑。你关注的重点是那些领头行业与强势行业中的领头股票。“领头羊”股票的一个很重要的特征就是突破阻力区域、率先创造新的最高价格。

“每一轮行情均有一群主流品种领涨整个市场，这些股票是你的最好选择品种！假如你总是对它视而不见，或喜欢在二线股上寻找机会期待补涨，那只能说你的方法有问题，也可能是性格原因所造成的，这则是个非常致命的弱点。”

“集中所有的精力去操作市场中新多头的领先股，即首先等待市场确认哪些股票是领先股—— 一般是涨势最强的股，再进场进行操作。只有集中火力去操作领先股群，而不是分散投资到整个市场。回避疲软的行业和那些行业中疲软的股票，即不要购买便宜的股票。因为疲弱不振、价格下跌的股票总是很难回涨，因此交易者必须限制自己只买正往前冲刺、交易热络的股票。”

“某一股群中的大多数股票，后市展望是相似的，即‘极容易看清的股群倾向’。在领先股群中，假如某只股票的表现十分突出，同一股群的一些股票也会有很好的表现。这是价格走势一个极其重要的因素，因此交易者必须经常观察相同股群中的多只股票，密切地注意它们的动向。假如强势市场中，某一股群的股票表现不是非常强，必须把该股群的头寸压平，或是完全回避那个股群的任何股票。

利弗摩尔对“领头羊”的兴趣表现在两个方面。他说：“你必须主要研究当日表现最好的股票，也就是‘领头羊’，而不是对整个股市进行研究。研究这只股票的表现——假如你不能从表现最积极的股票上获利，那你就不可能从整个股市上获利。其实是，这样能够缩小你的交易范围，让交易变得更容易控制，这样你就能够集中精力，操作具有最大潜力的股票。不要过于贪婪，不要总是想在股价最高时出售，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股价最低时买入。”

利弗摩尔还认为，一只股票的价格比较高，并不表明这就是卖出的最好时机。比较高的价位绝不是卖出一只股票的信号，利弗摩尔说：“只是由于某只股票目前的成交价比较高，并不意味着它未来的价格不会更高。”利弗摩尔对卖空也是如此认为的，“只是由于某只股票价格走低，并不意味着它未来不会走得更低。我从来不在某只股票刚下跌的时候就买入，我也从来不在某只股票刚上涨时就抛售。”

在股价创下新高时买进，在股价创下新低时卖出，在他那个时代，这是与普通股民的观点相反的观点。利弗摩尔让市场告诉他做什么。他按照市场告诉他的东西获得信号、获得暗示。他从不对市场进行预测，他根据从报价机中收到的信息进行行动。某些股票若在一段很长的时间内一直保持着新高或新低，就能够长时间地持有这些股票。

“我相信炒领头羊股票一定能够赚钱，要追随同一板块中表现最强劲的那只股票走——不要找其他的股票，不要找表现较差的姐妹股，就追随领头羊走，就追随让你放心的那只股票走，就追随同一板块中表现最强劲的那只股票走。同时必须注意，这只股票或许不总是同一板块中的领头羊。有时候，在同一板块中某家很小，但管理很好的公司，因为开发了新产品，它的股票就会处于领头羊的位置，淘汰掉旧领头羊，成为新的领头羊。因此你必须要随时注意：选择同一板块中表现最强的那只股票，不要寻找便宜的股票，也不要找那些沉寂了很久，现在才重新活跃起来的股票。

“我还充分意识到，所有的股票不可能同时上涨到顶点，但同一板块的股票常常同时上涨到顶点，因为新的板块会挤进来，取代它们的位置。我关注的恰恰是领头羊板块的整个趋势。”

利弗摩尔注意到，在每一次新的大牛市中，总有一些板块受到投资者的偏爱，也总有一些板块失去投资者的偏爱。在一次重大市场行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情中的领头羊板块，很可能在下次重大市场行情中并不是领头羊板块。

因此，利弗摩尔认为，追随领涨股必须要记住这些要领：

（1）当你已经明确看到某一特定股票板块的行情进入拐点时，不妨马上付诸行动。但是，绝不要因此而纵容自己以同样的方式对待其他还未出现明显拐点的股票板块，除非你已经清楚地看到了那只股票板块已经开始跟进的信号。耐心！等待最佳的时机！

（2）一定要集中精力分析研究当天行情中表现最突出的那些股票。如果你不能从那些活跃的领涨股票上盈利，那么也就不可能在整个股票市场赚得盆满钵盈。

（3）万变不离其宗——领涨股。与此同时，一定要时刻保持敏锐的感觉和灵活的思维。请始终牢记，今天的领涨股也许不再是两年后的领涨股。

五、实例：如何运用利弗摩尔龙头战法

利弗摩尔说过："我当然不会买进弱势板块中的弱势股票，我喜欢买进最强劲板块中的最强劲的股票。当然，投资者应该按照市场每天的变化来改变自己已有的预测和立场，并且及时采取行动，假如各种因素已经对投资者不利的话。"

他认为，只有抓住领涨板块中的领涨股，市场的热点形成通常是以一个领涨股出色的市场表现作为标志的。从该领涨股着手，以确认其所属板块，这样很容易地发现热点板块。运用板块随涨和补涨的特性，进行顺势操作。

利弗摩尔并提出，运用板块操作的时候必须研究这个板块当中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



领头羊，并非对整个股市进行研究。

“在一段时间的成功以后，在股市里总会有一种诱惑人的力量，不是让人变得轻率，而是让人变得更自信。在这种时候，就要求有正常的理智，对自己有一个清醒的认识。若你迅速掌握了一些正确的操作原则，那么你就一定不会赔钱。”

“目前，在市场上有4类股票占据着主导位置：钢铁、汽车、航空以及邮政板块。它们朝哪个方向走，整个市场就朝哪个方向走。但随着时间的变化，新的领头羊将走到前台，而一些旧的领头羊将衰落。只要股市存在，此现象就总是存在。”这种龙头现象，在股市总是这样的。

利弗摩尔在新一轮牛市中只是集中关注领涨股。他跟踪的股票数量也极少，自己完全能够应付。他一直等待市场确认哪些是领涨股之后，才进场操作。他只是关注那些领先行业，而不是关注整个市场。他注意到，新出现的一类领涨行业中的领先股，往往是涨势最强的股票。

那么，如何从大约2000只股票中找出具有特性的领头羊呢？其实非常简单，你只要去看一下各板块的指数走势，从那些明显领先于市场，活跃的板块中找出最突出的股票，集中注意研究观察，而不应该力图去跟踪很多的股票。

先来看一看稀土永磁概念板块的指数走势，如图5-3所示。

在2010年8月27日，该板块的指数已创新高，而且成交量也明显放大，所以我们能够判断该板块极有可能会形成一轮上涨的行情。从图表中我们能够看出当时的判断是正确的。

再来看一看这板块中的一些个股情况：

广晟有色（600259）于2010年8月31日这天放量创新高，如图5-4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

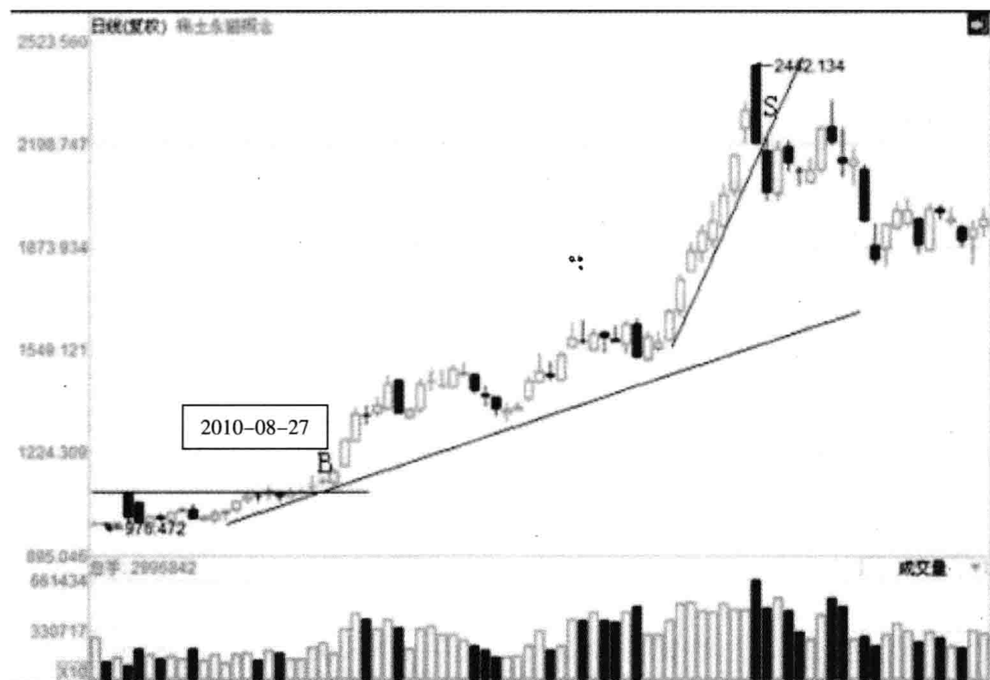


图 5–3　稀土永磁概念板块的指数走势

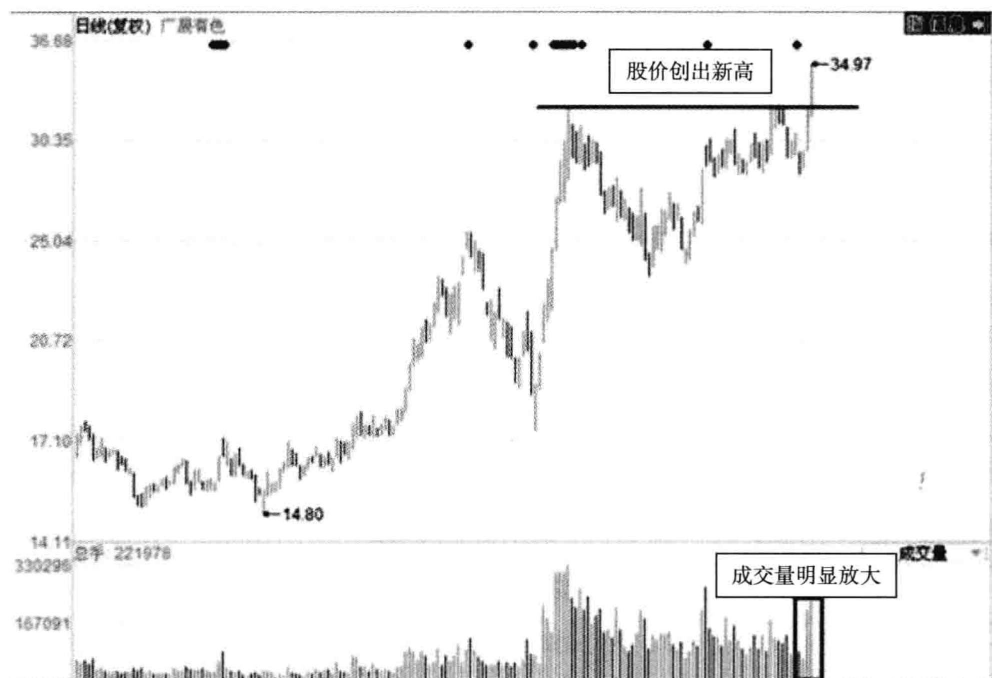


图 5–4　广晟有色（600259）于 2010 年 8 月 31 日这天放量创新高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此后该股的股价走势，如图 5-5 所示。

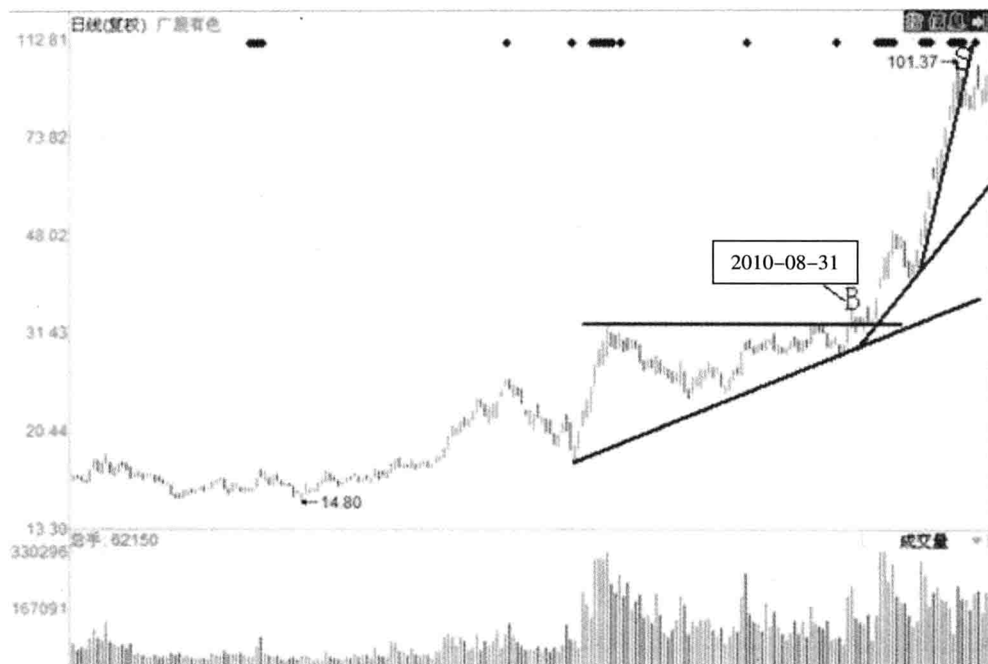


图 5-5 该股为股价走势

太原刚玉（000795）于 2010 年 8 月 25 日这天放量开始突破颈线，如图 5-6 所示。

此后该股票价格的走势，如图 5-7 所示。

你也可以去翻一下该板块中的其他个股，看看它们的一轮上涨行情启动的时间和此后的走势。

我们再来看一下有色金属板块指数的走势：

2010 年 10 月 8 日大市启动的这一天，有色金属板块也相应地开始启动了，如图 5-8 所示。

此后该指数的走势，如图 5-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-6 太原刚玉（000795）于 2010 年 8 月 25 日这天放量开始突破颈线



图 5-7 该股票价格的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

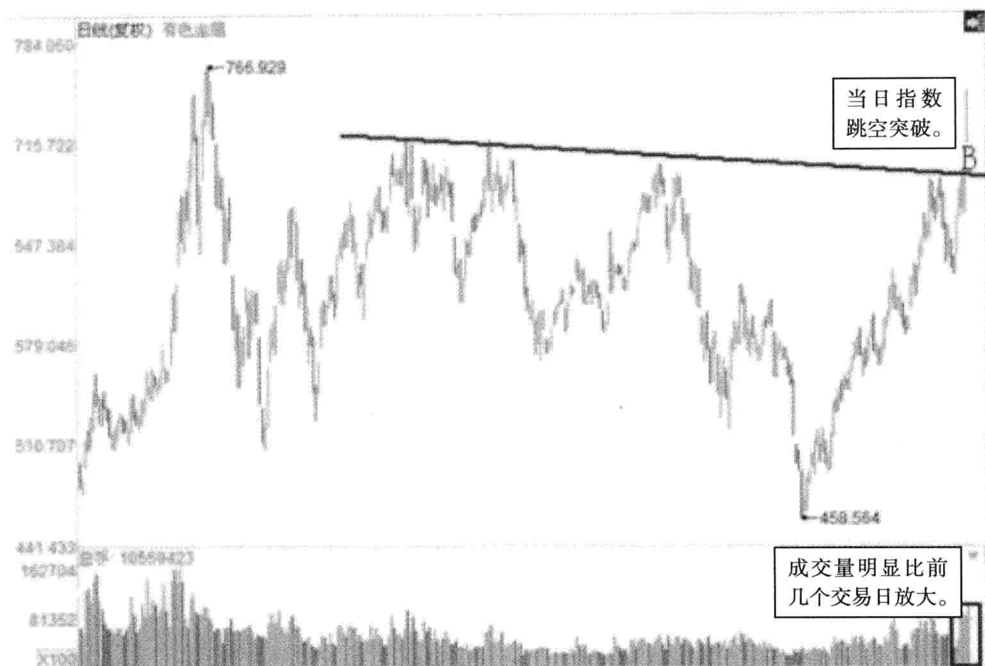


图 5-8

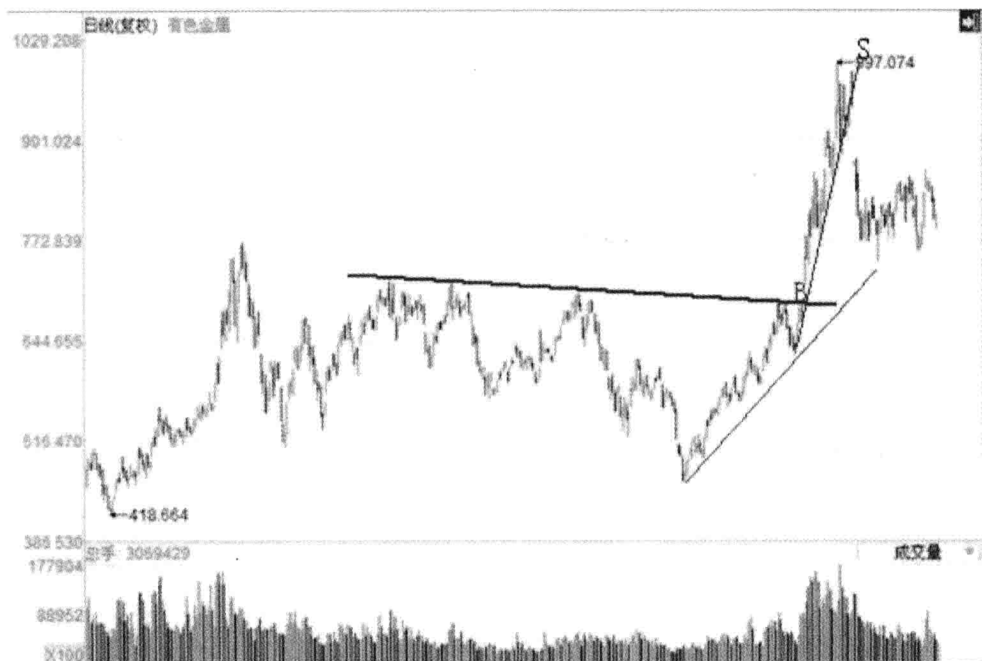


图 5-9 该指数的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而其板块中的个股，比如“厦门钨业”的走势分析前面已经提到。

以上的图表的分析能够对你有所启发，当你看清了某一特定板块的运动的时候，不妨对此采取行动。然而不要纵容自己在其他板块中以同样方式操作，比如房地产与银行板块，如图 5–10 和图 5–11 所示。

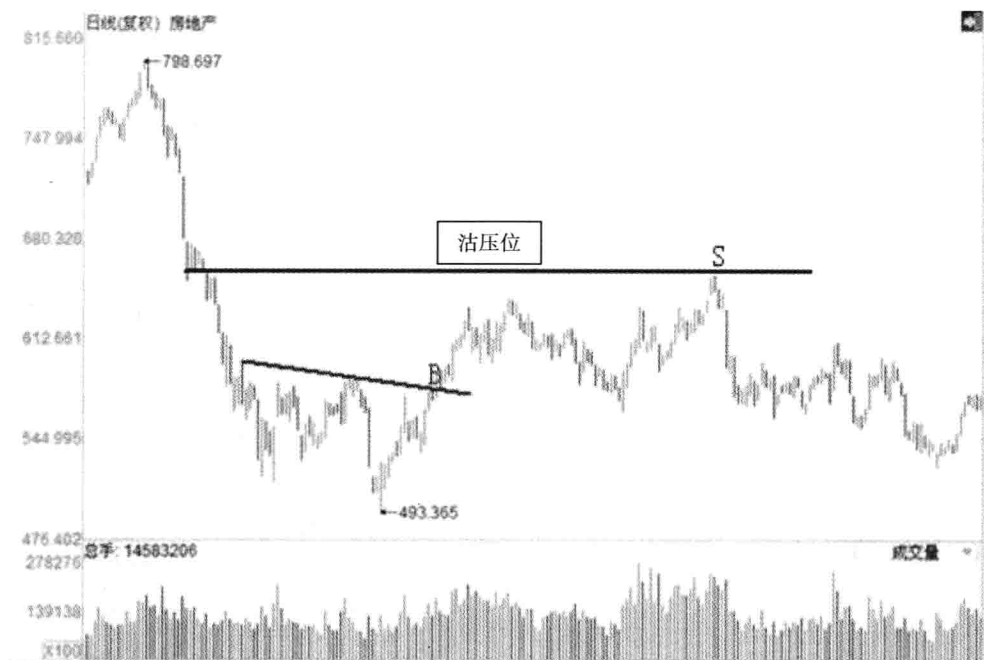


图 5–10

除非你已经清楚地看到了其他板块已经开始发出跟进的信号。你需要耐心地等待。这样的话，你迟早会在其他板块上获得与上面所提到的强势板块同样的提示信号。

但要记住的是，在股市中不要把摊子铺得太大，四处出击是非常危险的。也就是说，不要同时在太多股票上都建立头寸。同时照顾几只股票尚能胜任，照顾太多股票就不胜负荷了。大多数交易者最好集中关注一些强势板块中的一至两只股票，耐心地等待机会，在行情刚刚启动的时候，大胆地跟进，跟进的同时要设置好止损位，只要你所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-11

持有的股票价格没有击穿设置的止损位，你就要放心地持有，一直到真正危险信号来临的时候，你出售获利就可以了，记住要永远跟随市场中的“领头羊”，并且根据自己的交易准则进行操作，这样你才有可能比其他的投资者获得更多的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　利弗摩尔操作策略

利弗摩尔在多年的操作实践中，经历了很多次的起伏、亏损，也曾积累了大量的财富，并且最终形成了一套交易制胜策略。利弗摩尔的策略是在他多年的操作实践中逐步形成的。事实上，买卖股票成了他唯一的事业。他经历过多次失败之后，去不断地学习和完善，才掌握了哪些是股市的可行之道，哪些不是可行之道。利弗摩尔的很多策略与他所处时代绝大多数人对市场的看法是一样的。他的主要策略是：应该顺应市场走势，并观察市场；不能逆势而行。

一、赚大钱的诀窍在于跟住大趋势

利弗摩尔以市场趋势为根据，获得巨额的利润。他说，赚大钱的诀窍在于跟住大趋势。进场操作前，最明智的做法是先了解大盘的趋势。

他认为，必须清楚地了解市场整体的表现以及大盘如何影响大部分的股票，这是相当重要的。

利弗摩尔是一个投机家，但他第一次获得很大的成功却来自于基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本面的分析，即对股市大的趋势变化的分析。他预计到了1907年的股市崩盘，一天之内获得300万美元的收益。1907年，当股市依然火爆时，他却观察到信用环境在不断地紧缩：上市公司愿意以更低的价格来发售新股进行融资，股票经纪商头寸十分紧张，很多公司破产，等等。他便开始卖空最活跃的股票，到了这年10月股票市场已经崩盘了，这时利弗莫尔获得100万美元的财富。

1929年美国经济又是大萧条时期，利弗摩尔做空又获得100万美元的财富。

他的成功在于趋势，那才是最终获得财富增长的法宝。利弗摩尔超人之处正是趋势能横扫一切不确定因素的战略的思想，他首先从战略上运用强度确认了对手，而在战术上运用强势交易锁定了对手，最后搏浪一击而成功。

利弗摩尔认为，赚大钱不是靠股价起伏，而是靠主要波动，也就是说不靠解盘，而靠评估整个市场及其趋势。可以同时判断正确又坚持不动的人极其少见，利弗莫尔发现这是很难学习的一件事情。然而股票作手只有真正在了解这一点以后，他才有可能获得巨大的利润。

利弗摩尔的交易系统的精粹，是以研究大盘趋势为基础。必须有要等到大盘上升时，才开始买入，或者在大盘下挫时，才开始抛出。利弗摩尔说，世界上最强、最真实的朋友就是大盘趋势。当市场犹豫不决或者上下震荡时，利弗莫尔总是持着观望态度。利弗摩尔不断地强调这些原则：一厢情愿的想法一定要消除；如果你不放过每一个交易日，每天都投机的话，你就不能够获得成功；在一年中仅有寥寥可数的几次机会，可能只有四至五次，只有这些时机，才能够允许自己下场开立头寸；在上述时机以外的空当里，你必须让市场逐步酝酿下一场大幅运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、大波动才能让你挣大钱

利弗摩尔说："对交易者来说，最大的敌人不是市场，也不是其他的东西，而是他自己，只有大波动才能让你挣大钱!"

1915 年，利弗摩尔三次破产之后，他运用伯利恒钢铁股价的增值大波动的关系东山再起。是因为 1914 年 8 月到 12 月期间，华尔街闭市，到了 1915 年 2 月，利弗摩尔非常看好因大发战争财的伯利恒钢铁公司，当时该股股价为 50 美元左右，但对大盘进行对比时，道琼斯工业指数尚未显示出强度，仅仅是领导股出现了牛角尖。利弗摩尔耐心地等待，到了 1915 年 5 月下旬，道琼斯的牛市强度开始显示出来了，而在伯利恒钢铁股价从 6 月初开始快速地攀升，在 3 周之内股价上涨到 90 美元以上，这进入了利弗摩尔早年多次成功的"过百"经验之中，而他的成功股价过 100 美元就会继续上攻的信心给予了他从 98 美元买进，而在 145 美元出售，只用两天的时间就有成功的机会，为了这两天，他耐心地等待了 6 周时间。这是华尔街给予他的耐心与经验的回报，从一个破产的人，到突然间恢复了所有的成功交易信心与股本，他用了 6 周的时间，而搏浪一击的成功操作只需要两天就完成了结果。可见，实际上对于职业交易者来说，心理与经验的配合才能真正找对市场的大波动方向。

利弗摩尔如此总结道：

在此我要说一件事情是：在华尔街经历了这么多年，获得了几百万美元的财富，又损失了几百万美元的财富以后，我想告诉大家这一点：我的想法从未替我赚过大钱，总是我坚持不动为我赚大钱，必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



懂得是我坚持不动！对市场判断正确没有一点感到奇怪。你在多头市场里总会找到很多一开始就做多的人，在空头市场里也会找到很多一开始就做空的人。我认识很多在合适的时间里判断正确的人，他们开始买入或卖出的时候，价格正好出现最大利润的价位上。他们的经验和我完全一样——也就是说，他们从来没有赚到钱。能够同时判断正确又坚持不动的人极其少见，我发现这是最难做到的一件事。然而交易者只有真正地懂得这一点以后，他才可以赚大钱。这是千真万确的盈利法则，交易者懂得如何操作以后，要获得几百万美元的利润，比他在一无所知时想获得几百美元的利润更容易。

原因在于交易者必须了解非常清楚，却在市场沉着镇定，准备按照他认为肯定会走的方向走时，他变得不耐烦或者质疑起来。在华尔街根本没有这么多是属于傻瓜级的人，甚至不属于第三级傻瓜的人，却都会赔钱，道理就在此。市场并没有击败他们。他们击败了自己，因为他们虽然很聪明，却很难做到坚持不动。我开始知道要赚大钱必然要在大波动中赚。无论推动大波动起步的因素是什么，一切都具备，大波动可以继续下去，不是内线集团炒作或者金融家的技巧导致的结果，而是依靠基本形势。无论谁反对，大波动肯定会按照背后的推动力量，尽其所能地迅速推动到尽头。

不理会大波动，想方设法抢进抢出，对我而言是致命的错误。没有任何人可以抓住所有的起伏，在多头市场中，你的操作就是买入与紧抱，一直到你相信多头市场将要结束时为止。如果这样做的话，你应该研究整个大势，而不是去研究影响个股的特殊原因，接下来你要忘记你所有的股票，永远要忘记！一直到你认为你看到——市场反转、整个大势开始反转的时候为止。如果这样做的话，你应当用自己的头脑和眼光，否则我的建议会告诉你低买高卖一样愚蠢。任何人所能学到一个很有帮助的事情，就是放弃尝试抓住最后一档或第一档。这两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

档则是世界上最宝贵的东西。

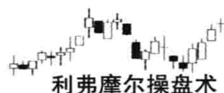
假设一个人对自己的判断没有信心，在这种游戏中注定走不远的。这些就是我学到的一切——研究整体的状况以及承接部位，而且坚持下去。我可以没有丝毫不耐烦去等着，可以看出会下跌，却一点也不动摇，必须懂得这只是暂时的现象。我曾放空 10 万股，看出大反弹将要来临。我正确地认定这种反弹是无可避免的，在我的账面利润上，会带来 100 万美元的差别。我依然稳如泰山，看着一半的账面利润被损失，但我没有考虑先回补、反弹时再放空的做法。我懂得假如这样做的话，我很可能失去我的部位，进而失去确定赚大钱的机会，只有大波动才能为你赚大钱。

三、并行交易法

并行交易就是仔细地查看股票与它的姐妹股，并且将它们加以比较。假设你准备购买通用汽车的股票，应该要查看就像福特或者克莱斯勒这类姐妹股。并行交易要求投资者对同一板块的两只股票互相对照进行交易。比如把雅虎与美国在线的股票放在一起进行对照和比较，作出投资的决策。

这种“姐妹股交易法”是利弗莫尔发明的。根据利弗摩尔对他两个儿子的说法，“并列交易法”或者“姐妹股交易法”对于成功的投资者来说是相当重要的。“孩子们，不要只盯着一只股票，必须要同时盯着两只股票，并要跟踪两只股票。”为何呢？由于同一板块的股票总是一起运动的。必须同时跟踪两只股票，看到它们在一起运动，看到它们互相证实对方的表现，这样会极大地提高你的心理承受能力。当你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亲眼看到这两只姐妹股的确是在一起运动，亲眼看到它们在互相证实对方的表现时，你就绝不会不跟着正确的信号走。

正是这种并列交易法使得利弗莫尔作出正确的投资政策。利弗莫尔一旦作出投资，他便会提高了其“警惕性”，对投资目标给以“适当的注意”，他每天不但观察所购买的股票，而且还利用并列交易法观察姐妹股的行情，这样能够发现正在发生什么或将要发生什么的信号。

对利弗摩尔而言，假设一个人懂得如何读取证据，那么证据、信号和真相便会在市场上能够看得见的，这就好比法庭调查员勘查犯罪现场那样。他认为，如果线索是十分明显的，那么你就可以看到别人看不到的东西。一个投资者必须做的只是观察市场正在告诉你什么，并且要对它作出反应。因为答案就在于市场本身，挑战来源于对呈现出来的事实作出正确的解释。他对他的两个儿子说：“股票交易很像侦破一桩永远不会完结的大案子——你不可能知道到其全部真相。”

并列交易法，利用观察姐妹股进行交易的方法，是利弗摩尔最大的成功诀窍之一，尽管过去了几十年，然而这种方法到现在仍然有效。(索罗斯把这一个交易技艺应用得最熟练，其做法是：在同一行业中，选择最好的股票和最差的股票)

这种技巧无论是在交易过程中，还是在交易完成之后的持股过程中，都是极其重要的。

四、试探性操作策略和金字塔操作策略

利弗摩尔说，在股价突破特定的阻力线、创下新高的时候买入。运用试探性策略以检验市场走向，接着运用金字塔策略，在价格上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的时候补仓。

在操作实践中，利弗摩尔的策略开始发挥作用。在他 30 岁的时候，其操作更加成功。这时候，他已经创立起了自己的试探性策略。他的另一个交易策略，就是金字塔策略。

金字塔策略则是股市中超级高手均遵照的重要操作策略。所谓金字塔策略是指在股价上扬的时候补仓。在利弗摩尔那个年代，此策略显得非常另类，由于很多人都被告知，要在低价的时候购买，并不是买高价，才能获得便宜货。近期购买的股票，若证明判断是对的就再补仓，这样会使得你的收益越滚越多。利弗摩尔发现，观察了某一只股票的价格走势再买进之后，假如该股价格连续不断地上涨，这就是向他证明，其决定是对的。如果是这样的话，使得他完全有证据继续购买这只股票。如此的效应从而为他获得更多的收益。

1906 年年末，美国股市已经无法继续维持长期的上升趋势，利弗摩尔就采用试探性策略与金字塔策略进行卖空。当某一只疲弱的股票价格一路下挫的时候，他就会增加空头仓位。1907 年美国熊市之初，他的卖空策略十分成功，这时他已经成为百万富翁。

1928 年冬天至 1929 年春天，美国股市全面地进入牛市。利弗摩尔一路做多，获得丰厚的利润，然后又着手寻找市场的顶部。1929 年 7 月，他清空所有的多头仓位，宁愿在上升行情中逆势出售。他还认为，市场已经过度上升。他看到的是，一个巨幅上扬的市场，一个已经开始转向横盘的市场，而不是仍在强劲上涨的市场。此时，他便开始试探空方。

利弗摩尔说："对大多数投资者而言造成伤害的是主要趋势的变化。他们的投资资金往往被套牢，是因为他们的投资方向不对，是因为市场运动的方向对他们不利。为了验证我对市场正在出现的变化的看法是否正确，我往往采用小笔头寸试探法，先下一张交易额很小的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单，是买进还是卖出，则取决于趋势改变的方向，以验证我的判断是否正确，通过发出试探性的交易单，来投入真正的资金。我往往能够获得趋势正在改变的信号，由于每一笔股票交易总是在比上一次交易更便宜的价位上成交的。这就说明这只股票的价格正在下跌。”

“我所说的这一切，则是我的交易系统的精华，此系统是以研究大盘趋势为基础。我仅仅是去了解价格最可能运动的方向。我还要运用额外的测试，来检验我自己的操作，便于决定重要的心理时刻。在我开始操作之后，我是用观察价格行为的方式来做这一点。”

观察趋势的变化，是一件非常困难的事情，是因为它与大多数交易者当前的想法、做法正好完全相反。这就是利弗摩尔采用试探性操作策略的重要原因之一。

利弗摩尔的试探性操作策略是，在交易开始先建立很小的仓位。如果交易成功，他便会补仓，只要市场走势符合其预期，他便会继续购买（或是卖空），这则是他的金字塔策略。他总是在股价上涨中逢高摊平，而非在下跌中逢低摊平。逢低摊平的交易方法是，在他那个年代以及现代大多数时候，都是比较通行的方法，可它却并不是最有利可图的。他向很多不同的经纪行下单，以免行踪被华尔街发现，由于华尔街大多数人对他的操作能力和名声十分感兴趣。

如果试探性操作策略一成功，利弗摩尔就能够确定市场正要反转向下，由于价格已经以难以想象的速度上涨了一段较长的时间。这则是所有优秀投资者应用的重要技巧之一。当所有事情看起来都十分美好的时候，他们总会关注市场中的隐约可寻的线索，以此来分析是否要发生趋势的变化。

利弗摩尔在 1929 年的时候，股市早以就发出崩盘在即的太多讯号。当时的领涨股已经停止再创新高价，走势停止不前。精明的投资者开始逢高抛出。几乎每个投资者都用 10% 的保证金购买了股票，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为自己已经成为股市专家，逢人就高谈股票。这种热过头的现象，正是一个非常明显的讯号，告诉人们：当每个人都拥进股市，便再也找不到更多的买盘力道，就会将市场推得更高。

到了 1929 年 10 月，美国股市终于崩盘了，此时利弗摩尔坐拥几个月来连续地建立的庞大空头部位。这些空头经过补仓，从而赚取数百万美元。

利弗摩尔还强调，如果你的头笔交易处于亏损状态，则不要继续买进，绝不要摊低亏损的头寸。只有当股价连续上涨的情况下，才继续买入更多的股票。如果是向下放空，只有股价符合预期向回落的时候，才可以进行加码。利弗摩尔热衷于卖空那些价格创新低的股票。

利弗摩尔认为，若你判断市场大势将要反转，要想做空头交易，在熊市还没有真正到来之前，应该先运用一个小单去试探，并非一开始就重仓进入。如果试探性的交易失败了，你就应当退场，此时损失就不会太大；如果成功了，可以在适当的时候进行加仓。牛市做多的时候也是这样的。

此策略的执行方式是先建立一部分的股票头寸，一直到买足你当初准备拥有的全部股数。因此，在买入前应该决定好到底买多少股，这是一件非常重要的事情。这则是稳妥的资金管理原则。

利弗摩尔执行试探性操作策略与金字塔操作策略，是在领涨行业的领涨股突破最低阻力线之后买进，从而保证自己站在市场正确的一面。

进场之前，最佳的做法是首先了解大盘的趋势。利弗摩尔相信，股市的将来是与目前交织的，这是无法准确预测将来股市的原因。股市不按照大家的意愿去发展，总是自行其是。利弗摩尔在牛市的时候总是做多，熊市的时候总是卖空，在大盘趋势不明朗时，他就会持有现金观望，一直到大盘的趋势明朗的时候下手。找到这种趋势的变化，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是非常困难的，由于它与现在的想法和做法并不一致。这就是他运用试探性操作策略的原因。

利弗摩尔的试探性策略与金字塔策略，是先渐渐建立仓位，一直到补齐当初准备购买的总数。对他而言，在实际购买之前就确定要买入的股数，也是相当重要的。这则是一种合理资金管理的表现，也是利弗摩尔的极其重要操作原则之一。他往往先对某一只股票建立少量仓位加以试测，看一看当初的分析是否正确，这则是试探性操作策略。假如该股走势符合其预期，他就会持续购买，当然他总是确保，此后每次购买的价位越来越高。

比如，若决定购买某只股票 600 股，首先是他会等待一切条件都符合自己的原则。接着他会买入原计划的 1/5，即为 120 股，或者只是购买 20%。假如股价走势不符合其预期，他就会承受一点亏损将它们抛出。假如股价走势几天内仍不确定，他就会退场，由于这种表现也不符合他的想法。假如股价上涨，他会再次购买。第二次购买的价格要高于第一次，数量又是 120 股，或者是原计划的 20%。

这时候，他已经拥有了 240 股，并且股价如他所料不断上涨。此点也是相当重要的。它能在此过程中排除很多情绪因素。他的原则是依照股票在市场中的表现对他加以指导。其行为则不受到希望、恐惧以及贪婪摆布。他的原则是会下达指令，是应该持续买入，还是因股价开始下挫而抛售。

比如，若股价一路上涨，他则会补齐剩余的股数，上面的例子中就是补仓 300 股或 350 股。这则是他控制风险的一种方式，也就是持续观察价格走势，顺势而为。

此策略必须观察得十分仔细，然而同样相当困难的事情则是利弗摩尔坚持完善自己的策略，认真地阅读报价行情，不断地吸取经验教训。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他一旦建立好仓位，不管是多头还是空头，然后都会进行寻找卖出的信号。大家经常说，股票操作中最困难的事并非是买入，而是卖出。在利弗摩尔所处的年代，也是这样的。

利弗摩尔喜欢在股价连续上扬的时候卖出。要做到这一点也是很不容易的事情，是因为赚钱的股票正在不断地为你带来更多利润，也许你的头脑里装满的是贪婪，这时卖出与情相悖。而懂得通过不断地观察市场来消除情感影响、在合适的时间获利了结的，正是那些凭着经验以及知识严谨自律的投资者。他明白，是不可能在最高点卖出，于是将目光投向报价行情，在某一只股票已经上升很长的时间，量价异常以后，寻找卖出的信号。成交量在增加，然而股价几乎没有上扬或者下跌，这些当今来看则是很重要的卖出信号，也一样适用于利弗摩尔的时代。如何辨识价格和量能的异常，主要是依靠经验。

一般来说，只有在至少希望获利达到 10%的时候，利弗摩尔才会建立多头仓位。而他获得的很多重大胜利远高于这个数字，由于他的耐心持有获得了回报。当然，也有很多次操作之后，走势并没有按他最初的预期。假如股价开始下挫，那么他就会在亏损几个点的情况之下卖出。下挫则是在证实他的判断可能不正确。在股票市场，若错了，最好的矫正方法就是立即采取行动。就利弗摩尔来说，就是抛售股票，转向其他目标。假如股价小幅震荡，他也会卖掉，这对他而言，就意味着要付出机会的成本。他宁愿参与股性非常活跃的股票，不管趋势是朝哪个方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、分仓买入法

利弗摩尔认为，大多的投机者凭一时的冲动买入或者抛出，将所有的头寸都集中在同一个价位上，而不是拉开战线，此做法是相当危险的。

是因为利弗摩尔所处的年代，投机者能够运用保证金的杠杆来做多或者卖空，如果操作失误，那么一次的暴仓就会使得那些“投机者”赔个精光。

利弗摩尔认为分仓买入法是比较安全的方法，他是这样介绍他的分仓买入法：

假设你想买入某只股票为 600 股，第一笔先买入 200 股。然后股价上扬了，再买入第二笔为 200 股，依此类推。此后所买入的每一笔一定处在比前一笔更高的价位上。

根据我的经验，若遵照这一规则，比运用任何其他方法更能接近市场正确的一边。是因为按照如此的程序，所有的交易自始至终均是盈利的。你的头寸确实向你显示利润，这则是证明你正确的有力证据。

“依据我的操作惯例，一是你需要估测某只股票未来行情的大小，通常前期机构收集的筹码时间跨度更长，那么之后展开的行情更激烈，如图 6-1 所示。

“二是你要确定在什么价位买入，这则是非常重要的一步。仔细地观察图表记录，认真地琢磨以前几星期股价的运动。事前你已经认定，假如你选择的股票果然要开始这轮运动，那么它必须到达某个点位；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

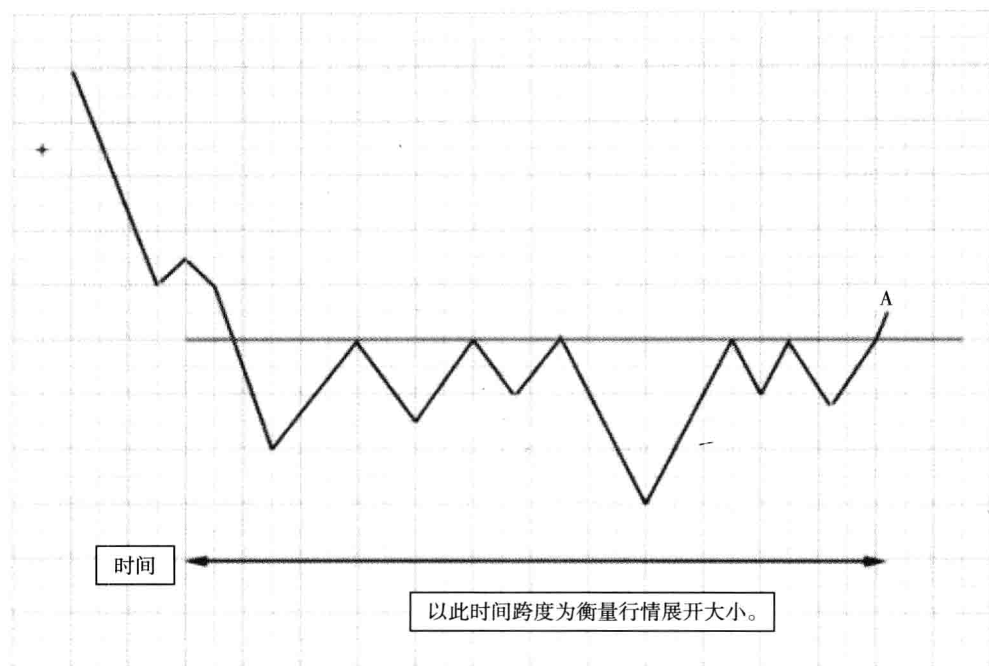


图 6–1

当它果然到达这个点位的时候，正是你买入的第一笔头寸的时刻，如图 6–2 所示。

“在建立第一笔头寸之后，你要明确决定在万一判断失误的情况之下，自己能够承担多大的风险，如图 6–3 所示。

“假如按我介绍的理论行事，也许会有一两次你的操作是亏损的。即有可能当你在股价到达 A 处价位时开仓建立头寸，但股价并没有如你所愿开始上扬，反而跌破设置的止损位，即你能够承担的最大风险，此时你必须要勇于止损卖出，如图 6–4 所示。

“而若你一贯地坚持，只要股价到达你认定的关键点就不放弃再次进入，那么一旦真正的股价上升行情启动，你就一定已经在场内了。简单来说，你已经抓住了这次机会。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

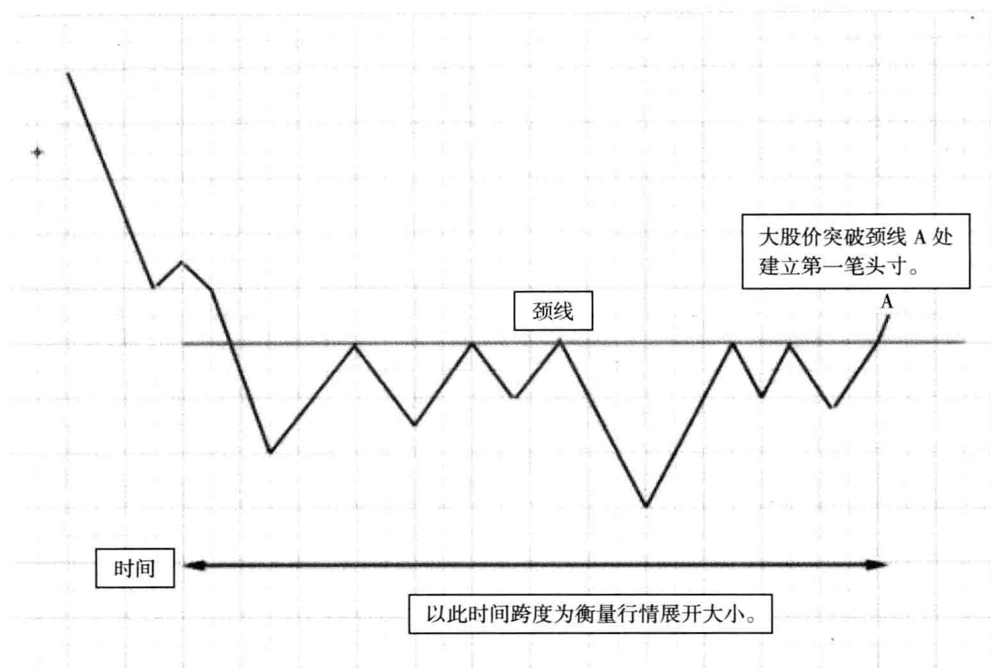


图 6-2

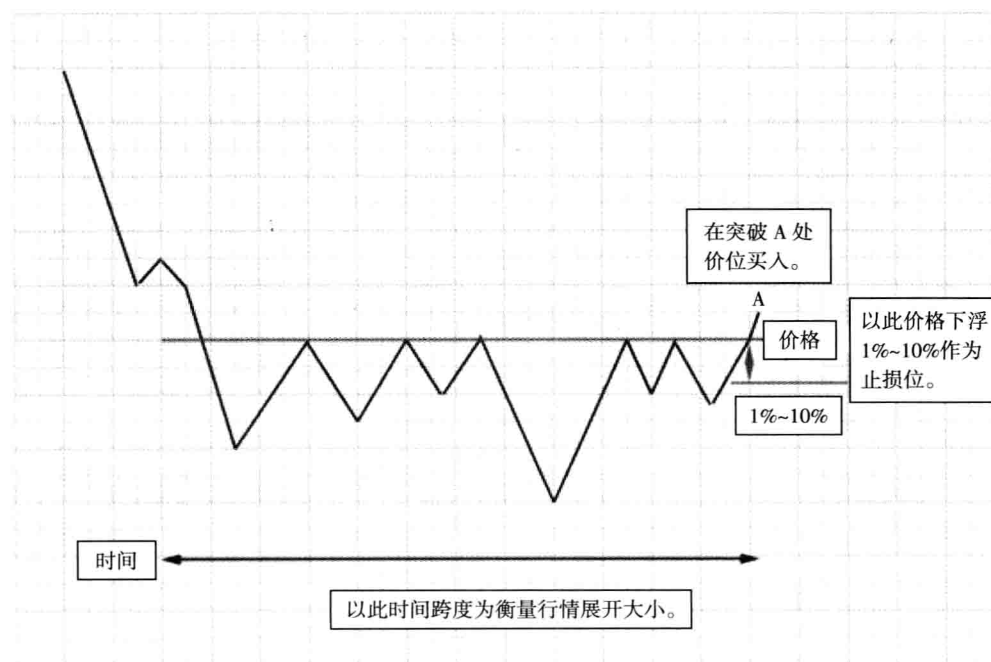


图 6-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

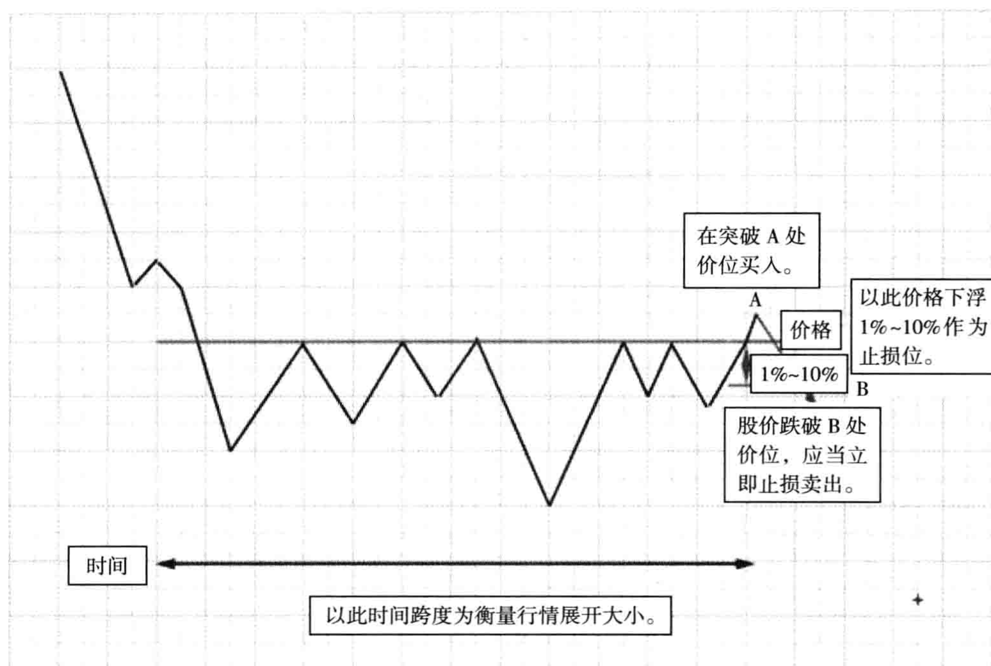


图 6-4

六、创新高买入法

利弗摩尔以独特的风格，探索股市可行之道以及不可行之道，为很多的投资者开创了一条道路。

他敢冒天下之先，买入价格屡次创新高和突破阻力线的股票。此策略与一般人相悖，大多数人相信，购买所股价越低、越便宜，就越好。

利弗摩尔是最早在股价创新高的时候买入的人之一。当某只股票在正常的回调以后，往往会伴随量能放大创下新高时，他就会购买。同样的原则也被他应用来卖空。某一些弱势股票屡次创新低的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他就会建立起空头仓位。他绝不会购买创新低的股票，在他多年的操作中明白，绝不在某一只股票开始下挫时补仓摊低成本。逢低买进的策略又称为平均成本法，这则是一种失败的策略。

他认为，当某一只股票价格正创新高的时候，并且量能明显地放大，则是证实能够购买这只股票。这是一个强烈的信号，它表示这只股票的需求非常强大。在利弗摩尔看来，成交量则是明显的指标。他认为，不管是个股还是大盘，成交量高，均是在证明方向极可能已经转变。他会充分运用这种成交量显示的线索。在遵照高质量的买卖原则的同时，他总是把成交量视为明确的信号。

他把量能放大看作一种警示，预示某一件事情即将发生。将会发生什么事情，或许对他并不重要，由于行情动向就是有力的证据。他认为，若趋势十分强劲，那则是他所需要的全部证据。他并不需要作出真正的了解，到底是什么原因，使得大多数投资者对某只股票产生强烈的需求。假如是上攻，此趋势可能此推升那只股票。若是下行，此趋势就有可能进一步打压股价。这对他而言，则是一种确认信号，其应该采取行动了。

利弗摩尔注重成交量的放大，与股价突破历史阻力线创新高，而且只在股价的确突破以后才购买。

成交量，主要是指相对于前一天或者近一段时间，也可以用突破某一条成交量的均线，如图 6–5 所示。

在图 6–5 中这几个标白点的红柱，均是量能显著放大。其中，最长的红柱是相对前几天放大了好几倍，则是巨量。图中成交量的 5 日均线，标出的几个红柱，均是由下向上穿破了这条线。

事实上，趋势交易就是追涨策略。注重的是利润并非成本。是因为不看见利润不进行加仓，成本摊高，则意味着到现在为止，实际上证明自己的判断是对的。这里的摊高，是由利润来作为保证的。只要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

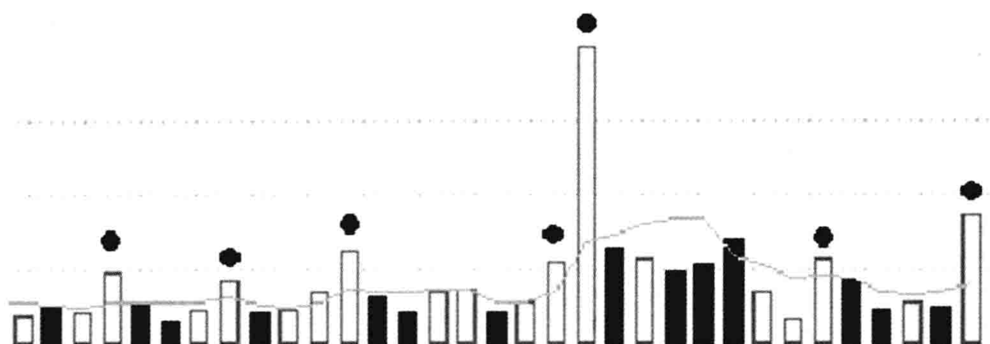


图 6-5

走势没有被否定，就坚持下去，这则是让利润奔跑。

在创新高的时候购买，必须考虑其他的重要因素。利弗摩尔认识到，应当在适当的时机买入。比如，他会寻找突破阻力线的价格。一只股票突破过去的价格区域，建立新的最低阻力线的时候，价格就会发生改变。他会在操作时来确定阻力线的位置，等待阻力线的形成。从心理学角度来看，这是市场开始大动或者基本趋势刚发生变化的时候，此时入市是最好的时机。个股与大盘均有可能发生这种情况。对他而言，这种走势朝哪个方向都不重要，由于他既做多，也卖空。

然后，他会仔细地观察那只股票的价格走势，看一看是否按照原方向继续保持趋势。若是，这则是一种确认，表示新的趋势已经确立。假如一只股票大大超出这个点，依然去追逐是不理智的，是因为此时失误的风险往往很大（这跟欧奈尔追高的观点相似）。在此种走势出现之前购买，也太不慎重的，原因在于，有可能会买得过早，而股价的走势可能不符合预期的方向。利弗摩尔希望等待股价穿破某些关键点，才去建立新的仓位。这些原则，他同样用于卖空交易。若某一只股票创下新低，而且达到特定的点位（从新低点拉升，接着下挫到新低），他则认为，该股票极可能会继续下跌，因而就会建立空头仓位。

股价在小幅走低或者回落之后，然后突破这些区域创下新高，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时购买，就是利弗摩尔所说的“突破最低阻力线”一旦股价突破了阻力线，就会得到自由，可以持续地保持新的方向或者新的趋势。利弗摩尔认为，假如他是在做多，此价位上攻的机会较大。当然，很重要的一点是，必须等待这种走势出现才能进行交易。这则是证实市场将要走上某个特定方向。此种策略，就是他的控制风险方法。

此走势，从心理角度来看，也是市场趋势发生改变的起点。若市场没有保持这种方向，他就明白自己错了，马上止损退场。静静地等待这样的走势出现，这是非常重要的。这需要很大的耐心。他会长期持有资金观望，只有必要的时候才投入资金。

量能的动向也应该认真的研究，才能观察到恰当方向的趋势什么时候停止。是因为市场走势始终反映大多数投资者的决策，所以会出现正常的小幅回落以及反转也是非常正常的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　利弗摩尔操作基本原则

利弗摩尔说过，如果他违反自己的原则，那么他就会赔钱；只有遵守这些原则，才能赚钱。他在投资过程中勤奋地分析市场，努力地研究投机理论；并且生活上严于律己，始终要求自己达到最好表现。他犯过大多数人都会在股市中所犯下的错误，然而他能从中学习，吸取教训，并坚持不懈地去观察行情和研究市场，学习到更多的东西。市场技术分析之所以称为纪律，首先，要求投资者养成专注的习惯，而且必须专注于真正相关的直接市场信息上，不要受纷繁复杂的信息干扰，淡化原本不太强烈的有效信号；其次，必须要养成行动的果断，如果看不清楚就不要操作，只要看清楚就及时行动。这好比是打猎的以及钓鱼的门道。投资者必须专注，如果不专注，就很可能错过关键的剧情。

一、顺势而为是最明智的

利弗摩尔说："跟随趋势走，趋势就是你的好朋友。"他认为，对价格运动背后的所有原因都非常好奇，并不是什么好事。只要认识到趋势在什么时候出现，顺着潮流驾驭你的投机之舟，就可以从中获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好处，不要与市场争论，最重要的是，不要与市场争个高低。在多头市场做多，在空头市场做空。假如市场横向整理，就保持现金退居场外，一直至讯号证实趋势朝某个方向走为止。

他的理论是："在这些重大的趋势后面，总是有一股不可抗拒的力量。"

利弗摩尔说："我认为，大多数交易者需要引导和指导，必须有人告诉他们该如何去做。他们应该获得保证。他们总是随大溜地跑来跑去，如同一群羊似的，或者一群乌合之众，由于他们认为跟着大众走是没有什么危险。只要一个人待着，他们就会感到恐惧，原因在于，他们认为羊只有在羊群中待着才是最安全的，他们不希望成为一只离群的小羊羔，无依无靠地站在草原上，每时每刻都很有可能遭遇寻找猎物的狼。对他们而言，跟着大众走才是最安全的。

"为此，我必须多说几句。在操作过程中，我总是沿着最小阻力线——趋势走，因此通常来说，也就是说在大多数时间之内，我是随大溜的。然而这很难抓住时机，是因为整个市场的方向开始出现变化的霎那间，也就是'趋势发生变化'的霎那间。但我总是会抓住这种变化的信号。虽然我一般来说也随大溜，然而我总是做好充分的准备，让自己的想法与大众的想法不一样，与某一群人的想法不一样，走向相反的方向，由于我相信股市是循环往复地运转，如同生活一样，有的时候会上升，有的时候也会下降。

"在操作中，判断趋势的变化是很难的一件事。趋势上的这些重大变化的确该死，我可不想随大众快速地滚下山来，除非我已经抛出我的股票。

"应该记住，我提出了两条其应该遵守的原则：

"一是不要总是在股市中进行交易。有很多次，我在完成交易以后就兑换成现金，尤其是在我对市场的方向没有把握，等待看下一次行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情究竟怎么样的时候，更是这样。在我以后的生活中，无论我推断变化什么时候发生，只要我对这种变化发生的时间或者对这种变化发生的程度没有相当大的把握，我就会将我的全部头寸兑换成现金，持币观望。

“二是对很多交易者来说造成伤害的是主要趋势的变化。他们的投资往往被套牢，原因是在于他们的投资方向不正确，由于市场运动的方向对他们很不利。为了验证我对市场正在出现的变化的看法是否对头，我通常运用小笔头寸去试探，先下一张极小的交易额单，是买入还是卖出，这完全取决于趋势变化的方向，来验证我的判断是否正确，通过发出试探性的交易单，才可以投入真正的资金，我通常就能够得到趋势正在变化的信号，由于每一笔股票交易总是在比上一次交易便宜的价位上成交的。这就说明这只股票的价格正在下挫。”

利弗摩尔还认为，大波动、基本形势以及大盘等，基本上是同义词，等同于主要趋势。顺应市场主要趋势，安坐不动则是利弗摩尔股票交易的核心理念。从“在一小段涨跌中抢进抢出”，到在大趋势中安坐不动，利弗摩尔认为这是他本人操作方法的升华，是他交易思想成熟的标志。是他经过十年的实战磨砺和从老前辈老帕特里奇那儿汲取的宝贵经验，利弗莫尔的交易理念开始逐渐成熟。他也逐渐认识到大趋势的重要性——抓住市场的主要趋势，忽略次要趋势。

顺应市场的变化，去发展新的交易策略，更是他成功的关键所在。善变的利弗摩尔，不但发展出符合他自己个性的交易系统，而且更难得的是，这些交易系统不是机械的、以自我为中心的，而是随着市场的变化而改变的，他知道在什么样的市场运用哪种交易策略。

利弗摩尔还告诫投资者，在股票市场中要顺势而为，因为你可以偶尔战胜股价，然而你永远不能打败市场。市场对于投资者而言，永远站在正确的一面。因此，你应该在多头市场做多，在空头市场中做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空，只有这样，你才有可能不至于被市场抛弃。

二、重视基本面的分析

利弗摩尔的投机理念基本上能够概括为以基本分析为背景，以技术分析为基础，以市场测试为出发点。

虽然利弗摩尔是一个技术派代表人物，但他还很重视基本面的分析。

利弗摩尔经常说，假如一个投资者不掌握基本的经济知识，不了解股市的各种情况，不熟悉你要购买的那只股票的公司的经营状况，不知道这家公司的历史、生产能力以及公司所处的行业的发展状况，那么他是不会获得成功的。

他认为，光依靠技术分析的投资方法往往会误判形势，必须以调查来辅助。

利弗摩尔作为一个投机家，他的第一次重大成功却来自于对基本面的分析，即对市场大趋势改变的分析。1907 年，当美国股市依然火爆的时候，然而他却观察到美国信用环境在紧缩：上市公司愿意以极低的价格发售新股加紧融资，股票经纪商头寸极其紧张，很多公司都破产，等等。他开始做空市场中股性最活跃的股票。到了这年 10 月，随着股市的崩盘，利弗摩尔已经赚取了 100 万美元。

从 1928 年 11 月到 1929 年 2 月，多头市场高速地奔跑。利弗摩尔一路做多，获得丰厚的利润。然后他开始注意市场的头部是否将要形成。1929 年 6 月，他轧平全部的多头部位，改为逢涨一定卖出。他认为市场已经上涨过头。他看到市场暴涨以后，开始出现横向移动的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易形态，改变了原先的暴涨走势。他开始向空方派出探子，来试探行情。在 20 世纪 20 年代里，利弗摩尔在股市大做多头获利可观。然而到了 1929 年，胡佛当选美国总统的时候，利弗摩尔感到，美国国家经济具有不确定性，使得股市出现他从来没见到过的状况，简直好到无法相信的程度。1929 年 3 月的一天，他做空工业股票，接着又转向铁路股票，当大家刚知道他投资踪迹时，他已经转向做空石油公司股票。第二天股市暴跌，他获得了 20 万美元的利润。

从 1929 年夏天一直到秋季，美国经济连续不断地上涨。大家都将这一时段称为最好时光。进入华尔街的资金越来越多。之前，资金主要是从欧洲各国流入，其次有大量的资金仍从美国的各个角落源源不断地涌向华尔街。这时美国股市成为人们的消遣娱乐场所。然而利弗摩尔并没有像大家那样盲目乐观。他竭尽全力要从这种大好经济形势中看出真相，因此他努力从金融报刊寻找线索，并将自己所搜集情报与报刊上的分析进行对比。最终他预测出美国的工业将要下行，美国的银行业也将要走入困境，如果不经历一番风雨折腾，美国经济就不可能繁荣发展起来。

利弗摩尔认为，美国股市将会出现一个从来没有过的最大熊市，股市必将会大跌。1929 年 9 月第一次发出了这样的信号。此时利弗摩尔从报纸上获得一条消息：大多数英国人正为他们的货币担心。英国出现了一个从来没有过的哈特雷金融诈骗案。这个消息一传到美国，利弗摩尔对于英格兰银行为什么不采取补救措施而感到迷惑不解。也许他们不救是由于无能为力吗？迷惑不解的利弗摩尔要他的英国线人探明情况。线人告诉利弗摩尔，英国银行正打算提高利率。利弗摩尔还得知，美国联邦储备银行也准备将利率提高 1 个百分点。利弗摩尔判断，银行利率一提高，大多人就将钱拿去存银行了，如此一来，股市的资金便会大大减少。并且接下来就会出现抛出股票的浪潮。抛出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的人多买的人少，看来股市一定暴跌无疑。

下面为美国20世纪20年代和80年代的道琼斯指数走势图，如图7-1所示。

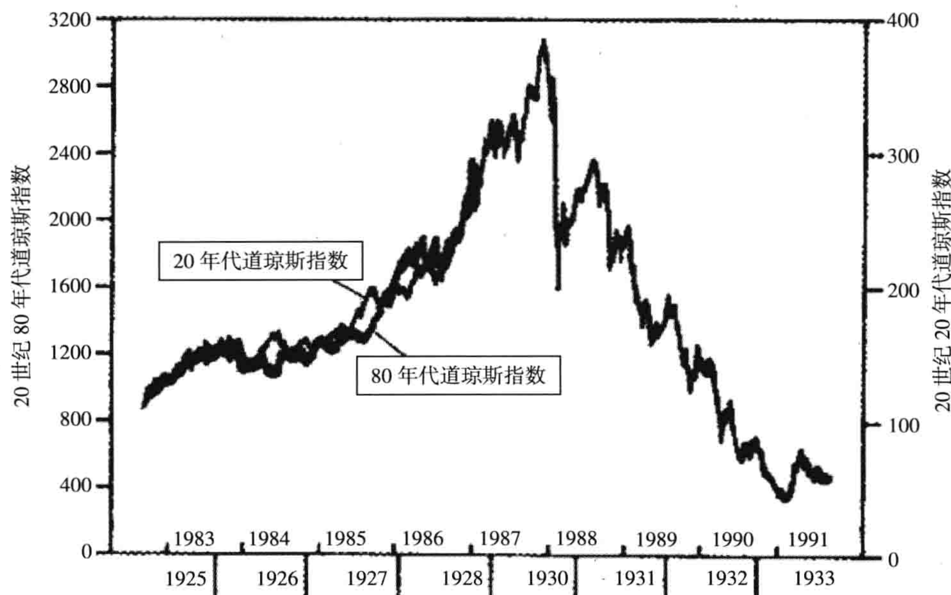


图 7-1　美国20世纪20年代和80年代的道琼斯指数走势

与此同时，利弗摩尔了解到经济学家巴布森，3年来连续在美国的商业会议上进行演说。他并得知巴布森与自己一样，是一个股市空头投机家。事实上在以前两年里，巴布森就预言美国经济的黑暗时期将要来临。1928年，巴布森在一次会议上说过，若民主党人史密斯当选总统的话，就会将人们带入经济萧条。可是那一年史密斯并没有当选，当选的是共和党人胡佛，于是巴布森的警告便被大家当成耳旁风了。精明的利弗摩尔通过各种剪报分析，发现巴布森的警告对他很有价值。

利弗摩尔下令他的下属守好电话机。全美的报社都获得小道消息，说巴布森要进行一场重要演讲了。利弗摩尔获得消息后马上走进股市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过全美各地友好的经纪人开始卖出股票。利用巴布森在讲台上的讲演时，利弗摩尔卖空所有的股票。

巴布森对很多记者说：不久之后，美国股市将要发生一场大崩溃，那会使得道琼斯指数下跌 60~80 点。之后不到半小时，各个报社记者都通过电话向编辑部发回消息：经济学家预测股市将要下跌 60~80 点。

利弗摩尔抢先一步连续不断地抛售股票。

在美国下午的时间里几乎所有的报纸都报道此消息。与此同时，每一家美国电台也都广播了此消息。

一直到收盘之前利弗摩尔都不停地卖空。这时候就有其他的经济学家出来驳斥巴布森的观点。第二天早晨，利弗摩尔忽然将他的交易地位变换，买回了他所抛出的股票。由于利弗摩尔判断准确，抢先了一步而处处占了主动。果然，几天之内股市又恢复原来的状况。这样利弗摩尔从中大赚了一笔。

利弗摩尔的大多数盈利来自于其出色的分析与研究。即掌握经济形势与基本面。1907 年以及 1929 年，利弗摩尔之所以预测美国股市即将崩盘，由于他事先充分地了解美国经济形势，并对股市的走势做出了详细的研究。从而帮助他获取了巨大的利润。

他认为，要想在股市中取得巨大的成功，就应该把全部精力都投入进去。是因为挑战极其严峻，必须全神贯注。他说，股票操作就像做医生与律师那样，投入所有的时间去研究。股市跟其他的事业一样，都必须保持高度的警觉。

是因为在沙滩上建不起摩天大厦，同样技术也不能完全脱离基本。对投资者来说，应该先以对公司基本面研究为基础，找到有很大亮点的杰出公司。以技术工具为辅判断时机是否成熟，然后将资金最大限度配置给能创造财富的标的。要控制好自己的情绪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、不要过于频繁操作

利弗摩尔说："在持有的最强势股票一路上涨或下挫的时候，一路让利润奔驰。对于判断完全准确的股票，必须耐心地持有。赚大钱要靠耐心地等待。"

他认为，大钱并不存在于小波动之中，而是存在于大势的波动中。必须注重大势走向，与作手一样需要有耐心，抓住大波动然后持股不动，而不要企图掌握小波动进行频繁地交易。

利弗摩尔以研究大盘趋势为基础。必须要等到大盘上升的时候，才开始买入，或是在大盘下挫的时候，才开始做空。

他说，大盘趋势是世上最好的朋友。当市场迟疑不决或者上下震荡时，利弗摩尔总是处于场外。他不断地强调这些规则：单方面的愿望应该完全消除；如果你不放过每个交易日，每天进行投机，你是不太可能成功；每年只有几次数得出来的机会，也许只有四五次，只有这些机会才能够允许自己建立头寸；在这些机会之外大部分时间里，你必须让市场逐渐酝酿下一场大幅运动。那么，过于频繁交易则是大忌。

若每天都进行操作，那就是失败者的操作，不会获得很大的成功。操作股票盈利的操作机会有很多，然而有些时候，必须缩手不动，决不能进行操作。当市场没有很好的时机，应该选择去休息或者度假，这是非常明智的选择。由于在这个纷繁繁杂的市场里，有时候退场做一个旁观者，比每天不断地观察小波动，更能够看清重大的趋势变化。

可是有的人认为，只要操作的次数足够多，就会抓到真正的好时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机。操作越频繁，成功的概率就越高，所以应随时随地留在场内，否则就没有任何机会。另外有些人认为，不断地进进出出，去赚取一些蝇头小利，最后还是能够积少成多。这些方法都是错误的。过度操作是一种致命的行为。投资者应该明白，只有培养自律精神才有可能获得成功。股票操作最重要的是自律精神，应该小心谨慎地筛选机会，不要每时每时刻都进场操作。如果缺乏这种自律精神，操作就会变得随心所欲，难以自制。在开盘时段之内，投资者随时都可能出现买进的冲动，他们对于这些机会往往没有作出彻底研究，也没有去分析风险与报酬关系。过度操作往往来自于一时兴起、无聊、受到新闻事件刺激、急于挽回过去的损失，或者听到其他投资者的耳语。这类操作有时也许能够获利，然而亏损的时候占大多数。是什么原因呢？这是由于没有合理的计划，没有预先制定出场点，缺乏合适的风险衡量。

那些经常进场操作的人，假如没有准备合理的计划，那么就会降低胜算机会。你若想成为优秀的投资者，应该具有耐心，并能克制冲动而在场外观察，等待最佳的时机。过度操作在所有投资者当中，大概有 90%最后都会亏损，因此操作的频率越低，成功的机会越高。假如将总交易笔数减少为零，最起码还能够保持不赔不赚，显然胜过绝大多数过度操作投资者的绩效。有关统计数据告诉人们，一般投资者在决定进场进行第一笔交易的同时，他们的账户继续保持不赔不赚的概率就递减，并且每多操作一笔交易，赔钱的概率就越来越大。

在股市中因急功近利的心态的驱使，频繁地操作是广泛存在的，大多数投资者都有如此的经历，为了迅速致富，在很短时间内加快了操作的速度，然而最终的结果是股票越来越多，账户里的资金却越来越少，有的人的账户和股票最终到了难以收拾的地步。之所以过度操作可以造成亏损，主要原因有：

一是股票的短期走势具有一定的随机性和不确定性，投资者在操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作和判断上存在相当大的失误率。二是过度操作对人心态产生很大的负面影响，极易造成判断和操作的失误。三是过度操作会增加操作成本。四是过度操作极易使得股票的数量增多，从而增加了交易的难度。

事实证明，在股市里从中长线的角度来看，波段操作才是最快捷和最安全的方法，由于股市中长线走势的规律性要远大于短期走势。从操作的角度来看，中长线操作要比短线操作更简单，并且成功率更高，一次漂亮的中长线的操作可能远强于多次成功的短线操作，而多次成功的短线操作有可能在一次操作失败中化为乌有。投资者特别是中小投资者要尽量避免频繁操作，处理好买卖、持股以及空仓等待的关系，在强势市场里要敢于持股，在强势的市场里持股是最好的选择；在弱势市场里要减少操作或者避免操作，获利的关键是对大势的判断、买卖点以及买入时机的选择，最好不要有那种积少成多的想法。在股市中所谓“3 年不开张，开张吃 3 年”的做法比频繁操作更实际、更安全。

四、不要相信所谓的内幕消息

利弗摩尔说：“警惕一切的所谓内部消息。想一想，假如有那么容易赚到钱，怎么还会有人让它掉进你的腰包。”

他告诫我们，不要听信别人的小道消息。必须做好功课，注重于事实，并了解基本面。

“在市场告诉你之前，应该先知先觉地感受到自己的错。这是一种很高级的判断力，这是对自己潜意识的秘密警告，这是一种源于投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者内心，建立在市场历史表现之上的信号。有的时候，它是操作准则的先头部队。此信号只有那些对市场动作敏感的人才能够感受到，只有那些思路紧紧跟随科学的市场形态来判断价格运动的人才能感受到。对普通投资者而言，看涨看跌的感觉仅仅是无意中听来的什么名堂，或是来自某个人公开发表的评论。

“必须记住，在股市中有成千上万的投资者，然而只有极少数人将时间花在投机上，对于绝大多数人而言，进入股市只是一件碰碰运气的事情，所以不必多费心思。我常常听有的人说，他们来股市今天买进，明天有一点利润就抛出，还花费这么大的精力干吗？通常来说，他们听信他人的建议和一些迷惑人的‘内幕消息’来购买某只股票，之后完全凭感觉卖出。每天就是这样，长期以来，他根本没有了解市场价格运作的规律，也没有建立起一套行之有效的操作系统以判断的准则，甚至没有正确的操作理念，在这市场中就像盲人摸象一样，偶然的运气会让他有所盈利，然而最终他会被市场所抛弃。”

刚进入股市利弗摩尔也是如此，1906 年的时候，他因听信别人的建议而逆势做空联合太平洋股票，一开始的时候损失极其惨烈，然而利弗摩尔的运气确实很不错，完全是靠一个奇迹，最后结局却是非常圆满的。1906 年 4 月，美国旧金山爆发了大地震，资本市场也随即崩盘，利弗摩尔却因祸得福为此获得 25 万美元的利润。尽管这次因轻信别人所谓的内幕消息而进行操作的开头就如同一场灾难，最终好歹却是以喜剧收场的，然而它却给年轻的利弗摩尔带来了人生第一个重要的教训：“绝不能听信他人的建议!”这就是利弗摩尔的第一次大手笔的交易。这一次的经历还给了他这样的教训：必须要找到一个适合自己特点的操作体系，因而，在几年以后他终于创建了一种适合自己的操作体系，即一种属于思想者的资本市场的操作体系。

利弗摩尔对所谓内部消息非常讨厌，认为它是非常害人的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“我设置特殊的办公室的主要目标是，不要让自己受到那些小道消息的不良影响，尤其是，我一直想避开这样的人：他们在股市操作中或许是愿意帮助我，向我透露一些消息。在股市操作中，小道消息是给我带来很大伤害的一种东西。我从不想成为那帮股市投资者当中的一员，特别是不想当那些成天在经纪人办公室扎堆的投资者当中的一员。其原因主要在于我需要不断地思考。我至少需要十五分钟的思考时间。一帮人聚集在一间办公室里，散布一些小道消息以及流言蜚语，每天对涉及股市的新闻事件加以解释，至于这些，我没有任何兴趣。

“一大帮人聚集在经纪人的大办公室里，吵得我无法静下心来。我应该说，这对我的操作是不利的，这些人只有散布对他们有利的消息，可能将真实情况隐藏起来，对这些人，我是不愿意与他们为伍的。正如我的一位朋友对我所说的：我不要相信任何小道消息，我宁愿犯我自己的错误，也不犯其他人的错误！应该说，我的朋友是正确的。

“我在从家到办公室的路上不会受到任何什么干扰。我有时是独自一人坐着车到我的办公室，在阳光明媚时，我就乘我的船到办公室，船上只有我一个人，没有其他乘客——这样会让我有机会看报纸，能够做好我的一天工作计划。我如此做法是以免遇到一些人，这些人总是喜欢问我关于股市的问题，这个问题总是被主动地提出来。每当这时，我被迫听一些小道消息和流言蜚语，这些有意无意钻入我的头脑，从而影响我对市场的判断。若我一个人走，我就不会受到任何干扰地思考我一天的计划。我的朋友伯纳德·巴鲁克（他与同时代利弗摩尔齐名，被列为 5 位最伟大证券交易者之一。）曾经跟他的经纪人说：‘假如你对我要买的那只股票了解一些什么……请不要对我说。’我完全赞同他的看法。

“在我的办公室里一共有三部电话。第一部是直接连线至伦敦的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部是直接连线至巴黎的，第三部是直接连线至芝加哥谷物交易大厅的。我要想获得第一手的最新信息，我愿意为它花钱。我懂得，战争必须依靠信息和情报才能打胜，获得最新的信息和情报的将军才是最有可能获胜的将军。我需要的不是‘关于战争的流言蜚语’，我需要的是非常准确的消息。”

不可否认，在股市市场蒸蒸日上之际，内部消息就会十分多。最可悲的是，在股市上升期间，至少会有一段时间无论是谁提供的内部消息似乎都很起作用，这只会把大多数人拉入市场，使其越陷越深。

五、严格遵守操作纪律

对利弗摩尔来说，保留自己准确的记录、独立思考以及自主决策，这些均是应严格遵守的操作纪律。每当并不是自己作出决策时，他就必然会亏损。

一个赢家的相关步骤应该是，制订完整的操作计划、进出场策略以及风险参数。然后就是如何遵守这些纪律。然而大多数投资者知道该如何去做，操作业绩却依然很差，主要原因在于他们缺乏自律，没办法督促自己去做正确的事情。尽管不断地作出承诺，绝不再犯同样的错误，然而每当关键时刻，还是继续追高，承担太高的风险，也不愿意在预设的止损点认赔。他们费尽心机地提升操作技巧，去吸收各种市场知识以及技术分析方法，然而，除非他们能够做到自律，否则操作业绩依然很难改善。

实际上，利弗摩尔成功来自于高度的自律。他是一个自律性很强的人。他在一个星期之中，每晚在 10 点睡觉，早上 6 点就起床。起床

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后的一个小时内，首先阅读一些报纸，其中有欧洲以及芝加哥的报纸。他一生最喜欢读报纸，在他一天的计划当中，他至少要读一到两个小时的报纸。利弗摩尔了解到，极少有人像他那样规划自己的每一天。是的，大多数人的生活也非常有条理，他们对约会、午饭以及公众事务均做了计划，并把计划记在本子上，他们知道在什么时候有什么事情在等待他们，比如客人来访、开会、打电话以及接电话：他们知道他们计划做什么，不过事实上，他们明白在这些计划中，哪些事情对自己是最重要的。

在一些特殊的场所，利弗摩尔也在书房里与他的儿子们谈及自己的生意："孩子们，你们会发现，事实上，在大多数生意人的一天中，都没有处理好最重要的事情的计划。在一般情况之下，大多数生意人的一天都是由秘书为他安排的。他们没有属于自己的时间。在一天结束时，给他们留下的通常是那些没有受到注意、没有经过思考和没有得到解决的最重要的问题。在经营一个较复杂的公司时，那些重要的战略问题也许并没有引起大家所重视，比如合并和扩张、人事管理、增加资本以及大营销概念等问题。

"对我而言，这些问题并不存在。在股票市场上，我的行动应该以相当清楚的事实为根据。股票要想操作得好，不必多说话，需要是一个人待着，观察形势，需要对交易日期间掌握的新的信息加以评估和思考。所以说，一个作手应该有一种明确的策略。

"我发现，接一下电话，之后开始买入或者卖出，都是非常容易的事情。问题是如何懂得在什么时候买入，什么时候卖出；明白该做什么：应该知道如何去遵守自己的操作规则。

"这就是我为什么晚上10点睡觉，早上6点起床的原因。自律的人应该认识到所有事情，不可忽略任何问题。你做任何事情不能随随便便。有些时候，仅仅是忽略了一个问题，无论是大问题还是小问题，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都有很可能功亏一篑，从而会破坏你的全盘计划。这好比战场上的一个将军，士兵的性命完全取决于他那周密的计划，以及对这个计划的执行。同样地，在股市上没有随随便便的余地。

“大家认为，我只是一个可以发现机会，并且一发现机会就一头钻进去的投机家。当然，除了发现事实之外，我什么也没有发现。我通常在报纸上发现一些似乎没有什么用处的小小线索，我不断地思考探求这些线索，研究在它们的后面到底隐藏着什么，接下来，我会按照这些线索来采取行动。

“你们问我在一天里做了哪些事情？早上刚起床时，我一个人独自待着，打起精神之后，若没有什么事情，我就认真地看报纸。我通常运用像天气情况、干旱、工人罢工以及昆虫问题这类不起眼的新闻事件，并预测它们对玉米、小麦以及棉花的生长会产生什么样的影响，这通常使我对整个市场和一次可能进行的操作形成我自己的看法。

“我通过研究商品市场的实际价格与表现，比如糖、玉米、小麦、煤、铜、钢铁、纺织品、汽车销售以及就业数字，来获得金融方面的消息。我对美国一般的经济形势获得了一种感觉，从而形成了一种正确的判断。它不是一个孤立的事实，它是很多事实的组成，正是这些事实最终让我一心一意地想去做一笔交易。

“我并不是浏览一下报纸的标题，而是认真地阅读报纸，寻找一些可能向我提供某一板块或者某只股票从弱势转为强势，或是从强势转为弱势的重要线索的不起眼的新闻事件。

“标题只是给那些傻瓜看的。一个优秀的投机者应该能够看到新闻背后的东西，看到将会发生什么事情。必须注意，一些人或者经纪人往往居心险恶地写些误导性的文章，而将真实情况隐藏起来，他们是要依靠这些好消息面出售他们的股票，或者他们是要让大多数人用力地去投资，可是他们自己却先走一步，等待派发他们的股票了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“我曾坐着我的私人火车到过匹兹堡，在那里，我观察到钢铁厂的开工率不到生产能力的30%，假如它们的开工率不到生产能力的20%，它们将会破产。也就是说，它们完全处于亏损的状态。

“很不幸的就是，大多数投资股市的人只看了报纸的标题，他们极易相信他们所看到的东西了。这是非常不幸的，由于存在着很多陷阱、圈套以及危险，只要是涉及大量资金的地方，比如股市就会出现狡猾的金钱陷阱。依照我的观察，你在报纸上读到的东西通常只不过是关于股票的另一种小道消息，因此，投资者应该认清他所读到的关于股市的消息的来源、动机以及影响；否则，就很可能成为一个傻瓜。

“依照我的了解，要想成为一个成功的股票投资者，就要充分地利用早晨这段最好的时光，在一天之中，没有比早晨更好的时间了。在这段时间里，房间里非常安静，没有其他人，也没有什么事会妨碍你集中思考，而且在睡了一宿好觉以后，头脑十分清醒。

“优秀的股票投资者是否能像训练有素的职业运动员那样，应该养成良好的生活习惯，保持充沛的体力，若他想让自己的精力总是处在巅峰状态的话。体力和精力应该保持一致，由于没有任何比股市更紧张、更令人兴奋的战场了。假如一个人认为股市上的成功来得很容易，并且只要取得一次成功，就能够不断取得成功，不必再付出什么努力，那么他完全错了。成功的投资者必须让自己的体力始终处在巅峰状态。

“在一星期当中，我总是愿意付出从晚上10点到凌晨两点这段供大家消遣的时间。我在这段时间里睡觉，一直睡到早上五六点钟，我并不觉得我失去了什么东西。我发现对我而言，在这段时间里，我独自一人待着，去做我真正愿意做的事情，的确是非常快乐。我认为，我找到比消遣和社会交往更大的游戏。我要通过自己的努力成为股市上最突出的人——这给我带来了真正的快乐和满足感。操作股票实际上就是玩游戏，必须要在这场游戏中获胜。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利弗摩尔在操作过程中严守纪律，同时，他对个人生活也是有严格要求的，这很具有传奇色彩。比如，他每天早晨在家里闭门研究，经常在早餐之前研究一两个小时。在这段时间里没有人去打扰，并能够安静地独处，对他而言很重要。他发现，经过一夜的足够休息，早上的这种研究可以使得他的头脑非常清醒。他分析经济形势以及过去一天的新闻，接着决定应该采取什么样的行动，来判断市场很可能会有什么反应。

利弗摩尔这种独来独往的个性，不允许外部影响跟自己的思考过程产生冲突。在办公室，他也不允许助手在工作时间说话，而且他成天大多数时间都保持站立姿势。他如此做，是为了能够看清楚报价行情，并且他认为，站立就是一种优美的姿势，可以让他的思维更加敏锐。据说，他办公桌上的文件总是放得整整齐齐，桌面整理得井井有条。在利弗摩尔整个的操作股票生涯，他严谨自律，不断地去追求。

所有杰出股票投资者都有一个共同特点，那就是严格地遵守纪律规范。他们之所以能够赚钱，主要原因在于他们高度地遵守纪律。如果一个人草率冒失，不能严格地遵守纪律，那么他很难在股票市场发展。即便拥有很好的操作系统，若不能严格地遵守资金管理与风险参数的规范，依然逃避不了失败的命运。那些操作业绩最好的人，往往也是能够遵守自己所制定规范的人。

成为股票投资者，有太多的技巧需要去学习。但除了明白如何去做，股票投资者还要有高度的自律性以及做正确的事情。股票投资者到底会赚钱还是赔钱，其中是由诸多因素造成的。每位股票投资者都懂得应该立即认赔，操作频率不要太高，必须制订风险管理计划，要事先做好详细的准备。然而，假如没有严格的纪律规范，那么就很难将这一切结合在一起而成为杰出的股票投资者。只有纪律规范才能保证所有计划都被执行。因此，纪律规范可能是股票投资者最需要的工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具。股票投资者必须优先考虑，股票操作的方方面面都需要纪律规范。具备纪律规范，你所做的每件事都能够做得更好。

六、从错误中学习

利弗摩尔对数字十分敏感，并对投机有很高的天赋，然而他的操作规则，并非忽然一天领悟到。他一直不断地、详细地做操作笔记，这些笔记记下他为何买入、卖出以及平仓。每年他要从各个方面来总结他前一年有亏损的原因。利弗摩尔说，“我的目的是介绍我一生投机经历中的一些亮点——包括从每次失败和成功中学到的经验和教训的记录。”

每一年利弗摩尔都要用两天三夜的时间“从各个方面回顾他的前一年”，检查得失，修正操作规则。

利弗摩尔说：总是会有一个错误在你前面。所有的股市错误均会伤害你的两个痛处——你的口袋以及你的虚荣心。我总是发现，研究自己的错误可以让我更好获利。每次我找到损失的原因，或是另一个错误的原因，我就会在自己的资产表上，加入一个全新的禁忌事项。世上没有任何什么东西，比亏空一切更能教会你不该做什么。等你明白不该做什么才能不赔钱的时候，你开始学习该做什么才能赚钱。

利弗摩尔认为，不断地总结经验和教训是股市成功的关键要素之一。他自始至终将自己当成股市中的一名学生，认为操作股票就是不断学习的过程。他相信，没有任何人完全能够精通市场。

“依我的观察，大多数人认为股市是一条极易挣钱的途径。他们将一些富余的钱投资于股市，他们相信股市能够为他们提供一条捷径，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让他们投入的钱能够增值。

“实际上并非如此。我了解到，有些人根本不懂得股市知识却一味地在股市上操作，像这样的人通常会赔钱。

“因此我认为，若你们要想在股市上取得成功，首先保证自己睡一个好觉，从而让你有很多时间不断地研究股市的所有因素，并且还要记住，股市成功的关键是知识与耐心。也是由于大部分人不会在股市上取得成功，原因在于他们没有耐心，通常来说，他们对股市什么也不知道，只是想快速地在股市上发财。

“有人说，他的成功依靠的是运气，他能够留在股市中，也是依靠运气。这种态度从一开始就是不正确的。一般来说股票投资者的最大问题是，他们认为股市就是赌场。

“大家一进入股市必须认识到，操作股票与在法学或医学领域工作那样，同样是需要学习与准备的。股市中有些规则是需要认真学习的，就像一个准备做法官或律师的法学院学生需要认真学习一样，大多数人将我的成功归结为我的运气。这是错误的，实际上是，我从 15 岁的时候，就开始很认真地学习这门学问，我将自己的一生准备献给了这门学问，我将自己的所有精力都集中在这门学问上了，我用最大努力把这门学问运用到了实践之中。”

那时候刚进入股市利弗摩尔根本称不上是专家。他一直在听信别人，听信别人的所谓“小道消息”，他还过于频繁地操作。他所犯的另一个错误，就是把利润——特别是在牛市里的利润过早了结。这时候，他才发现了大盘的重要性，并懂得市场的整体表现，以及大盘对大多数股票所产生的影响，这些都是很重要的问题。他必须学会如何解读市场目前的行为，了解市场目前处于什么阶段，并不是试图预测市场将来会如何。

早些年间，利弗摩尔通过不断地学习。他发现，一个投资者在股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市中缺乏耐心，这是非常大错误之一。利弗摩尔通过自己的亲身经历，他学会了应该忠实于自己的判断。他连续观察，从而使得他对自己的判断充满信心，不受市场微小波动所干扰。“事实上，所有投资者都应该警惕的是一种自高自大，当某一只股票朝着不利于我们的方向运动的时候，我们应当承认自己是错误的，我们应该立即退出这笔交易。很多投资者忘记了这样一个不争的事实，即在一些操作中我们总是错误的，必须迅速从这些操作中抽出身来，是成功的关键。”

1901 年，美国股市正处于一个大牛市，利弗摩尔也正在纽约，他交易的是纽约股票交易所挂牌的股票。他用 1 万美元购买北太平洋公司的股票，最终他赚了 4 万美元。但他认为市场在短期之内会迅速地大跌，又将这 4 万美元全部投入，一共做空了两次交易，但他全军覆没。虽然这两次交易都失败了，然而他原来的判断却是正确的，只不过成交量太大，所以在股价反转的时候导致延误，从而造成了他的亏损。正是这次经历，他懂得了在纽约证券交易所进行超短线交易是非常困难的。他认识到，应该学会如何适应不同的交易环境。在这年春天，利弗摩尔又一次赔光了。也正是在这时候，他发现了时间因素。在股市操作中，时间因素则意味着要保持耐心，意味着通向赚钱之路是由时间铺成的，这与很多人的人生所追求是相同的。时间因素还能够有利于理解股票是如何进行操作的。在投机商号，时间非常紧迫，这源于它们的建立与运行更具赌博性质。在纽约，时间因素则意味着，与及时成交的交易相比，有很多的延缓。另外，如果投资者在纽约股票交易所买进的股票，事实上就是持有了该公司的股份。是因为纽约股票交易所与投机商号在运营方式上的时间有很大的不同，投资者必须对未来作出更快的反应。这则需要的是耐心，而这成为多年之后利弗摩尔的一个重要的特点，他的大多数盈利都来源于此。时间因素还向他证明，在股市投机中，确实需要很长的时间才能走上通往成功之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



路，成功不会在一夜之间产生。

他把预测市场定义为赌博，做到这一点是一个极其困难的事。他还认为，对散户来说，市场机会并不会太多。他把投机定义为耐心地等待，只有在市场发出适合投机的信号时才做出反应。他耐心地在场外观察，不断地调整自己的操作规则。

利弗摩尔从自己的错误中学习，把所有的精力都投入股市中去，并通过实践发现股市什么可行，什么不可行。他反复地摸索和尝试，在错误中不断地总结经验与教训。

每个投资者都会犯错，这是学习的一个重要部分。然而投资者如何处理错误却是成败的关键。具有自律精神的投资者，会想尽一切办法从错误中学习，可是很多投资者却回避错误的态度，这是很糟糕的事情。投资者必须花时间检查自己的操作系统和业绩，接下来想办法改善。操作日记是我们最有效的方法之一。这种方法也许很花时间，但投资者如果能够培养记录操作日记的习惯，就会获得更多的成功机会，因为他们不会再走失败的老路。除非你了解自己的错误所在，否则无法改正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　利弗摩尔资金管理原则

利弗摩尔认为，所谓的资金管理就是指控制每笔交易投入的资金量，来管理投资风险，从而保存交易的实力。“必须要有储备金。成功的投资者应随时有储备金，这就像是一个好的将军一样，他总有增援部队在最需要的时候派上用场，他非常自信，总是在最后将增援部队派上战场，夺取决定性的胜利，由于他等到了所有因素都对自己有利的时候。”截断损失，让利润奔跑。盈利超过100%以后，需要拿出50%左右的利润当作资金储备，永远不要轻易满仓。所以，利弗摩尔认为，资金管理是比操作系统更为重要，再好的系统，配上糟糕的资金管理，能够在一夜之间让你倾家荡产；反之，严格谨慎的资金管理计划再配上个不算太烂的操作系统，却可以让你稳健地积累起属于你自己的财富。

一、分批进场原则

利弗摩尔在买股票时必须分几次买进，而且每次只买进一定的比例。他在操作的时候，买入30%当作第一次试探，再买入30%当作第二次试探，最后才买入40%。他是这样认为的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“我喜欢将它称为我的探测系统。不要损失自己的本钱——不要损失了自己的赌注，不要失去了自己的头寸。没有现金的投机者就如同一个没有库存的百货商似的。现金就是自己的库存，就是自己的生命线，就是自己最好的朋友。如果没有现金，那就做不了生意。

“不要失去了那要命的头寸。只在一个价位上建立自己的全部头寸是不对的，这是相当危险的。反之，你首先决定你应该买入多少股票。比如，你最终要买入 1000 股，那么一开始的时候，在关键点上买入 200 股——假如价格上升，但还在关键点的幅度内，就再买入 200 股。若它还在上扬，就再买入 200 股。此后看看它的表现怎么样，若它继续上扬，或是在调整以后依然上扬，你就能继续跟进，一下子买入最后的 400 股。

“必须注意的是，每一次买入应该是在比上一次高的价位上买入。同样，这个规则也适合于卖空，每一次卖空都必须在比前一次低的价位上卖空。

“基本的逻辑是非常简单，比如投资者想建立 1000 股的头寸，那么每笔交易应该表明投资者在此之前的交易中得到了利润。每笔交易都要有利润，这一个事实就是活生生的证据，就是经得起严格的考验的证据，它则证明你的判断是对的。某只股票正在依照正确的方向运动。这就是你需要的证据；反之，假如你赔钱，那么你的判断就是不对的。

“没有经验的投机者面临的困境通常是为每一笔头寸付出更多。为何？由于每个人都想进行操作。为每笔交易付出更多，这是不符合人性的。投资者都想在最低价的时候买入，在最高价的时候出售。操作的心态必须要平和，不要跟事实争论，不要在没有希望之际抱有希望，不是与报价机争论，由于报价机总是对的——在投机中没有贪婪的位置，没有情绪的位置，没有希望的位置，没有猜测的位置，没有恐惧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的位置，然而在人的解释中，通常有谎言。

“最后要强调的是，投机者在购买股票时必须分几次买，并且每次只能够买一定的比例。比如，交易者买入 30%作为第一次试探，再买入 30%作为第二次试探，最后才买入 40%。

“投机者适合多大比例，这完全取决于他个人。我在此仅仅想简单说一下最适合我的比例。主要有三条原则：一是不要一下子买入所有头寸；二是等待市场证实你的判断，否则你就会付出更多；三是在你开始操作之前，必须要确定你要买入的股票的数量，或是决定你想拿多少钱购买这只股票。”

当然，利弗摩尔这种创新高买入法，在很多人来看是冒险行为、是赌博。其实在趋势投资者来看，却是相对安全的。并且他们有一套购买策略，能够进一步降低风险。

前面已经讲过，利弗摩尔采用了每次少量购买试盘的策略。当股价突破阻力线的时候，他会少量购买，持有并且不断地观察股价走势变化。假如股价走势不如预想的上攻，而是掉头下跌回阻力线，就应该止损。假如股价走势符合预期上攻，就应该继续加仓，一直到买齐预计的数量。

利弗摩尔有一个基本的原则，那就是第一次所购买的头寸不见利润绝不加仓，由于不见利润，就说明你的判断暂时没有被市场证明是对的，而必须在事实证明以后才能够加码。他说过：“要想在投机中能够盈利，就必须买卖一开始就表现出利润的商品或者股票。那些买入或卖出之后就出现浮亏的东西说明你正在犯错误，通常情况下，假如三天之内仍然没有改善，就应该立即出售。

为此，他有三条规则：一是不能一次性满仓，否则，这是十分危险的；二是等着市场证明你的判断，在关键点之上追加买进；三是调整以后依然上涨，追加买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、要保留一份储备金

利弗摩尔说过："必须要有储备金。成功的投资者应随时有储备金，这就像是一个好的将军一样，他总有增援部队在最需要的时候派上用场，他非常自信，总是在最后将增援部队派上战场，夺取决定性的胜利，由于他等到了所有因素都对自己有利的时候。"

"在股票市场上，机会总是连续不断地出现，假如你错过了一个好时机，那就再等待一会儿，必须要有耐心，下一个时机总会来临。不要勉强去进行操作，必须等到'一切'对自己有利的操作条件都出现，你再去操作。要记住，你不用时时刻刻都在市场上。

"有些时候，你必须持币观望，拿着资金在市外等着，等待操作。通常是那些持币观望，等到合适的机会进行操作的人才能赚到大钱。耐心，耐心，再耐心——不是速度——才是成功的关键。若一个聪明的投资者把握好这一点的话，时间就是他最好的朋友。

"应该记住，聪明的投资者总是很有耐心的，并且总是有储备金的。

"投资者必须把这一点当作一项行为准则：每当他把一个成功的交易平仓了结时，总取出一半的利润，储存并积蓄起来。投机者能从这个市场中赚到的钱，就是当投机者了结一笔成功交易后从账户里提取的钱。"

利弗摩尔认为，为了保住本钱，随时把获利的一半放入保险箱，或是存进银行。现金就是你藏在家中的秘密子弹，你必须要保存一笔储备金。就如同优秀的将军身边保留预备部队为正确时刻之用。"我一生最大的遗憾是，在我整个交易生涯之中，我没有对这条规则给予很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大的重视。”

总的来说，利弗摩尔的一生当中四起四落，在股市上几次获得庞大的财富，但最后又失去，以致他用枪了结自己的生命。他用自己的生命来告诫自己的儿子：“我只有在违背自己的规则时，才会失败。”他在临死前对两个儿子说：“在成功结束一笔交易的时候，必须要记住把获利的一半抽出来锁进保险箱里。”如果他每次提出二三十万美元：“算一算你的钱，把它作为一个决策来执行。这种拥有的感觉，就会减轻你拿这些钱再次搏命，以致损失的那股顽强冲动……这种方法帮助我好几次大忙，我只后悔这一生没有彻底遵守。”

利弗摩尔后期遵守的另一条纪律（如果早点这样做，也许还会帮助他避免遭遇某些低谷期），是拿出一半利润用作现金储备，而这些利润通常来自获利翻倍的操作。有了这样的现金储备，他就可以避免破产。同时，在市场反转时，还能供应所需资金，用这种资金来充分利用市场的变化。

最终失败的原因是他打破了早年花费很多时间好不容易发展出来的市场操作守则。他也违背及时认赔出场的守则，继续死抱赔钱的部位。为了将钱捞回来，不顾一切拼命地操作，结果损失更惨重。

不管赚钱是否，投资者都必须有严格的纪律，切实遵守资金管理计划。在股票市场上，连续亏损是极其正常的现象。没有必要反应过度，也不要气馁。只要严格遵守计划，确实降低操作规模。连续获利也不可影响既有的纪律，不要因此而觉得自己很了不起。一定按照既有计划行事，不要乱了步调。假如你愿意花时间设定风险参数，就应该严格遵守其规范，否则丝毫没有任何意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、绝不能平摊亏损

利弗摩尔说："在市场机会出现的时候，立即买入或卖出 20%~30%的初始仓位（趋势跟踪底仓），然后密切跟踪趋势的发展，一旦发现趋势没有向预期的方向发展，就必须立刻清仓，接着耐心等待下一个机会。在趋势上涨的过程中，渐渐加码增仓买进（趋势的重要支撑点），这类头寸称为波段仓位。决不要分摊亏损（亏损的仓位不能补），有了 20%以上的利润，必然不能变成亏损。"

1908 年，利弗摩尔听从棉花大王托马斯建议，做多棉花期货，但一开始就被套牢，然而他却不管关键点的讯号已经发出，不愿意认赔，继续向下摊平，最终一共购买了 44 万包棉花期货。短短几周之内，他不仅破产，而且还负债 100 万美元。利弗摩尔得出这样的认识：

"目前，在市场里的从投资者犯下的各种错误，的确是无奇不有。我对大家的忠告之一是：对亏损的头寸不要在低位再次买入，摊低头寸的平均成本。可是，这正好是很多投资者最常见的做法。"

利弗摩尔还列举了一个例子来说明：

如果你购买一只股票的股价为 50 元，买入 100 股，两三天以后，假如看到能够在 47 美元再次买入的话，你的心很有可能会被摊低成本的强烈欲望攫住了，非在 47 美元左右再买入 100 股不可。但我要说的是，你已经在 50 美元买入 100 股的股票，并对它的股价下挫到 47 美元的过程中担心，那么究竟凭什么理由再买入 100 股，若你在 47 美元再买入 100 股，当它再次下挫到 44 美元时，您又应该有什么想法呢？

假如你准备根据这种经不住推敲的规则行事，你就一定会坚持一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贯摊低成本的做法。假如股价跌到 44 美元，你一定会再次买入 200 股；下挫到 41 美元，再买进 400 股；到 38 美元，再买进 800 股；到 35 美元，再买进 1600 股；到 32 美元，再买进 3200 股；到 29 美元，再买进 6400 股，依次类推。有多少投资者能够承受如此的压力？若能将这样的对策执行到底，倒是不必放弃它，可对于我们一些小额资金的投资者而言，你能够坚持到哪个阶段呢！有可能你买入股票的股价不会如上面所说的那样一直下挫或这类异常的行情不通常发生。可是这种异常行情，投资者应该始终保持高度的警惕，从而防止危险的降临，如图 8–1 所示。

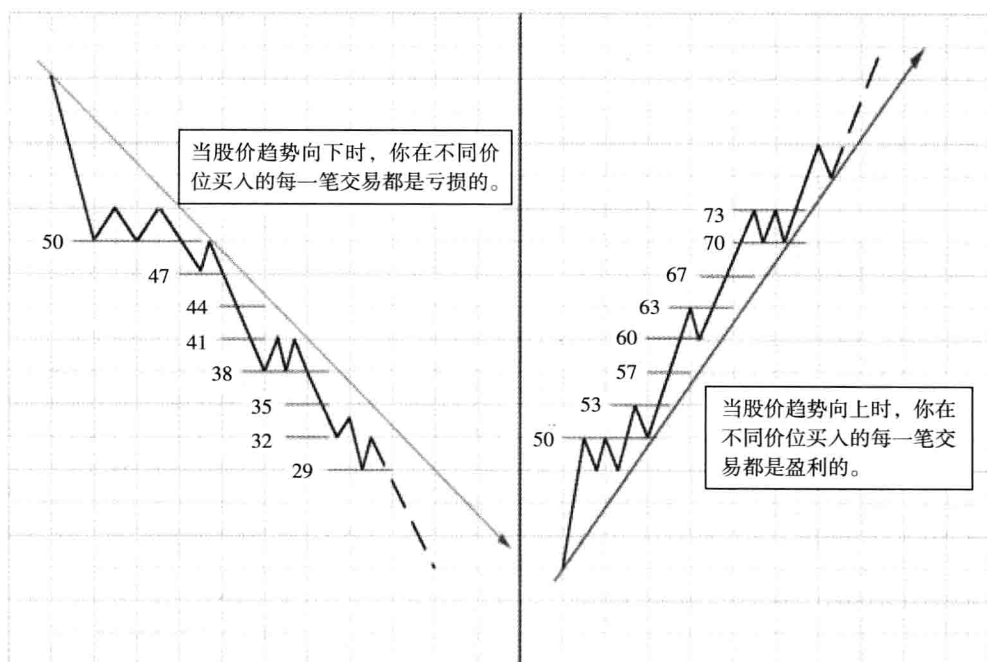


图 8–1

利弗摩尔强调，“绝不要平摊损失，必须要牢牢地记住这个原则。”

某些投资者遇到巨大的损失时，就会过度操作，着急想挽回局面。当天、某个部位或者当月的积累亏损越来越严重，这是人们不愿意看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到的情况。而投资者到底怎么去处理这种局面，通常也就代表成败的“分水岭”。遭遇巨大的挫折时，最聪明的做法就是遵照资金管理计划的指示，接受亏损，暂时退场。然而大多投资者的反应正好相反，为了挽回过去的亏损，更频繁地进行操作，甚至扩大规模。当损失积累到某种程度，一般投资者就会失去理性思考能力，急于想要挽回亏损。一旦出现这种心态，整个操作就乱了头绪，决策变得非常轻率，结果是不可想象。必须注意，投资决策不应该受到盈亏金额的影响。投资者应该知道，每个人都会遭遇交易不顺手的时候，这些损失是能够被接受的。遇到这种情况，应该放缓步调，而不是加快。为了挽回亏损，有的投资者会恐慌，甚至出现报复性交易，这种极其不理性行为往往都会造成更坏的结果。

四、割掉亏损，让利润奔跑

利弗摩尔曾这样说过：“当我接受了一次失败的操作之后，我就不再为这而不顺心了。然而，假如是我的操作失误——我做得不正确，那么，这才会对金钱以及心灵造成双重的伤害。在一切因投机而犯的愚蠢的错误里，极少有比出售赚钱的、买入赔钱的更愚蠢的了。出售让你亏损的，保留让你盈利的。”

“在购买某一只股票时，对我而言，一个极其重要的是，尽可能在最接近关键点或连续关键点的时候买入。我就是按照此点来做出我的决定的。假如某只股票从反向关键点上涨，我就将它持在手中，我会感到非常放心，由于从这个点以后，我运用的是从股市上赚来的钱，而不是运用自己的资金。假如在我买入这只股票之后，它从关键点反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向下挫，我就主动地抛售。一旦它变成绿色的，我就放下心来，我只是耐心地观察这只股票的走势，什么也不做，一直到它收盘为此。我不会因有可能亏损我的‘账面利润’而感到懊悔，是由于从一开始那就不是我的钱。所以，寻找关键点与连续关键点是我主要的任务。原则是：割掉亏损，让利润奔跑。必须要将获利股留在手里——让它们奔跑吧，一直到你有一个足够的理由将它们卖出为止。”

利弗摩尔举了这样的一个例子：

1924 年夏天，小麦已到达我所说的关键点，所以我入市买入，买入之后，小麦的价格进入牛皮状态，并继续了数天，然而这期间从未下跌到关键点之下，后来，小麦价格再次上涨，并达到了比前一波高点还高几美分的价位。从此高点开始，出现了一个自然回落，有几天小麦的价格又一次进入牛皮状态，最后又恢复到上升的趋势。一旦小麦的价格向上穿破下一个关键点，我便会再次购买，成交价要比关键点高出 1 美分，在我看来，此点清楚地证明，小麦的价格正为进入上涨状态做好准备由于这次买入的头寸比第一笔的过程要困难多了。

之后一天，小麦的价格并未像刚刚突破第一次关键点那样自然回落，而是上扬了 3 美分，若我对小麦价格走势分析是对的话，这正是它有所表现。此后，小麦的价格开始一轮真实的上涨行情。据我预测，它即将继续好几个月的时间。不管怎么样，我还没有完全地认识到目前行情的全部潜力。之后，当我有了很好的盈利后，就全部抛售，便在场外旁观，眼睁睁地观察它在几天之内持续上涨了 20 多美分。

这时，我便意识到自己已铸成大错。为何我要害怕失去那些我从不真正拥有过的东西呢？我过于急于求成把利润落袋为安，应该更有一点耐心，将头寸持有到底。我明白，一旦机会成熟，市场到达某个关键点的时候，便会向我发出危险的信号，并且给我留下足够时间出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，我决定又一次进场买入，买入的价位比第一次卖出的价位要高 25 美分，而当前我投入的头寸，只是我第一次卖出的一半。还不错，之后，我就继续持有这笔头寸，一直到市场发出危险信号为止。最终这次交易获得 300 多万美元的利润，如图 8-2 所示。

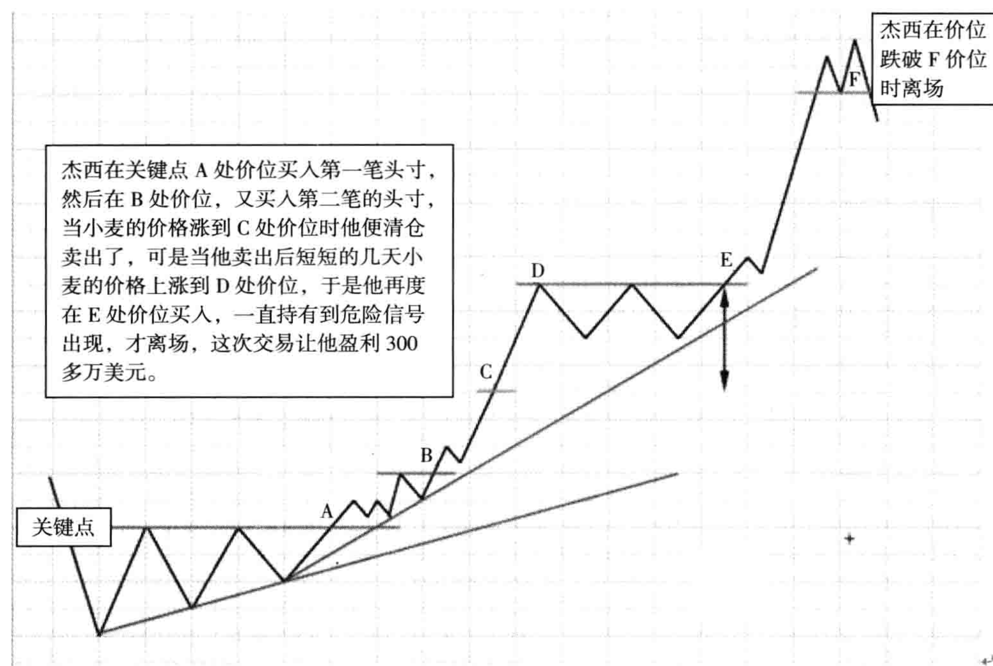


图 8-2

1924 年这次战役，利弗摩尔深深地体会这个道理。那时候，他非常看好小麦后市，也压了很多资金，可是由于恐惧心理作祟，过早地获利了结，卖出之后，小麦持续地上涨。他领会到："为何我要害怕失去那些自己曾经没有真正拥有的东西?"

"要赚大钱并不是靠股价起伏，而是靠市场的大波动，投机客必须有勇气等待行情结束，"由于"股价变化最大的那一部分，都发生在整个行情的最后 48 小时之内，在这段很具关键性的时刻之内，我们必须坐在轿子上。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经过很多次的教训，利弗摩尔不断地修正自己，也因此多次从破产中又崛起。他这样说："当我的操作处于获利状态，我从来不紧张。我能够在拥有单一个股部位高达数十万股的时候，依然睡得像个小婴儿似的。由于我的那笔交易正在盈利中，我只是在使用途中多出来的钱——这是股票市场的钱，如果这些盈利都赔光，我也只是损失那笔我原先就不拥有的金钱。"

当然，当股票出现反转的信号，不如原来的预期，也就是来到他的关键点时，就必须壮士断腕。他说："利润则是能自己招呼自己，而亏损永远做不到。"所以，"亏损要斩断，盈利则要有往前跑的空间。"

五、损失不到10%时就必须及时止损

利弗摩尔说："利润会让自己积累起来，而亏损却不会。投机者希望避免更大的亏损，就应该从避免一个个小的亏损做起。"他并作出以下详细的阐述：

"我提出了我的10%作为原则——假如我在一笔交易中的亏损超过10%，我就立即出售。我从不问什么原因，股票的价格下挫了，这就是我退场的原因。我是出于本能卖出，事实上，这并非本能，这是我长期以来在股市上交易中所积累起来的潜意识。你应该服从你自己制定的原则。不要欺骗自己，不能拖延和等待！我的基本原则是，绝不能让亏损超过资本的10%。

"举例来说明。如果你在50美元买入某只股票，次日它下挫到48美元，你的账面显示出两点的损失。你也许不会担心将来这个股票可能持续下挫3点或者更多点。不，你仅仅将现在的变化当作一时的反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向波动，感觉到第二天市场一定还要恢复到原来的价位。可是正在这时候，你本应该非常担心。损失这两点以后，有可能雪上加霜，下一天会再损失两个点，下一周或者下半个月也许再损失 5 个点或 10 个点。这正是你应该害怕的时候，由于若当时你没有止损退场，最后可能会被逼迫承担远远大得多的损失。这正是你必须抛出股票来保护自己的时刻，避免损失越滚越大。

“利润总是能自己照顾自己，但是亏损就永不会自动了结。投机者必须对当初的小额亏损采取止损措施来确保自己不会遭受巨额的损失。如此一来，他就可以维持自己账户的生存，终有一天，当你心中形成了某一种建设性想法的时候，还可以重整旗鼓，去建立新头寸，持有与以前犯错误时同样数额的股票。投机者必须充当自己的保险经纪人，而确保投机事业继续下去的唯一抉择是，必须小心地看管好自己的资本账户，绝不允许损失大到完全威胁到将来交易的程度，留得青山在，不怕没柴烧。一是我认为成功投机者事前必然总是有充分的理由才进场做多或者卖空的，二是我也认为他们一定会按照一定形式的规则来确定第一次进场建立头寸的时机。”

利弗摩尔还特别强调说，必须学会止损，来保护自己，一旦决策失误，亏损不超过 10%。抛售横盘的股票，是由于这会带来机会成本。“在购买股票时，我将两个点牢记在心中：第一，价格止损点。第二，时间止损点。这些是我操作技巧的命根子。”

1. 利弗摩尔价格止损点

（1）损失金额超过总计划投资部位的 10%，就要出售。

（2）假如你的第一笔交易已经处于亏损状态，那么就不要继续跟进，决不要摊低损失的头寸。

（3）绝不能为了平摊损失，来减少持仓均价，没有目的进行补仓，这是极其不可取的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）卖出损失头寸，持有盈利的部位。

2. 利弗摩尔时间止损点

（1）当发现所购买的股票选错了方向的时候，即便不下挫，也要马上止损。

（2）当发现股票破位、主力出货或出现利弗摩尔危险信号的时候，应该立即止损。由于时间止损要比价格止损更加重要，它能够减少损失的幅度，为股票操作赢得时机。

（3）有些股票的价格可能长时间停留在一个价位上运行，假如你死守它，那么这跟被套住了没有任何区别，就犹如商家进了货卖不出去似的，难以带来盈利，反而占用了运营资金的成本，导致你无钱进更好的货。

总之，投机者应该学习如何控制亏损，包括每笔交易、每天与整体账户的亏损在内。若不能做到此点，最终会遭受巨大的亏损，甚至会导致破产。

六、控制好交易，管理好资金

利弗摩尔说，每一次交易之前，都应该要有详细的研究计划，分析各种条件是否有利于自己的交易方向，如何分布资金，出现意外情况时如何退出。这样才能减少盲目交易，使每次交易都能获得丰厚回报。

他认为，交易就是理性跟感情的抗争。交易必须要理性的计划。股票市场从来不是那么平静的。它在大多数时间里是为了蒙蔽很大部分投资者而设计的。在股票市场上主要有两种情绪：希望和恐惧，希

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



望往往是因贪婪而产生的。而恐惧往往是因无知而产生的。尽管你能够赢一场赛马，然而你是不可能赢所有的赛马。你能够在一只股票上赚钱，然而你却不可能在任何时候都能够从华尔街上赚到钱，这无论对任何人而言都是不可能的。

他还告诫投机者：如果没有自律、明确的方法以及简单易行的计划，那么便会陷入情感的陷阱。是因为没有计划的投机者就好像是没有明确的战略，如此一来成了没有可行的作战方案的将军。没有明确计划的投机者仅仅能算是投机，这样终究会有一天“中箭落马”，也会在股市中遭受巨大的损失。实际上，大多数投资者在一天里都没有处理最重要的事情的计划。这就如同战场上的一个将军，他所率领队伍的生命取决于他那周密的计划，取决于对此计划的执行；同样，在股市中没有错误与漫不经心的余地。

在你成功操作之前，你应该有一个明确的方法，并要坚持这一方法。在进入股市进行投机之前，每个投机者都应该制订一个周密的战斗计划。利弗摩尔还谈到自己的体会：

“必须控制好自己的交易，管理好自己的资金。在买入股票时候必须分几次购买，并且每次仅仅购买一定的比例。假如我在某种情况下买入一只我看好的股票，然而它并未按我所希望的那样表现，对我而言，这就是抛售这只股票的有力证据，假如这只股票后来上扬了，我也不会责怪自己，也没有任何什么痛苦的想法。后来我在实际操作中提出了自己的理论，这一理论是强调资金占有时间在股市操作中的重要作用。

“我喜欢将操作股票比作玩扑克——对我而言，操作股票就像玩扑克和玩桥牌一样：每手牌都想要赢，这就是人的本性，在投资者管理自己的资金的时候，这种‘总想赢’的希望就是他最大的敌人，它最终会给他带来灾难。我有过这样的体会，在我早期的交易生涯中，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多次给我带来的是破产与灾难。在股票市场上，时间并不是金钱，时间就是时间，但金钱就是金钱。

“不要亏了你所有的本钱。一个没有资金的投机者就好比是一个没有存货的商店老板。资金就是投机者的存货，就是他的生命线，就是他最好的朋友。如果没有它，你根本就无法做生意。因此，不能丢掉你的资金！”

不管是否能够赚钱，投机者都应该有严格的纪律，应该遵守资金管理计划。在股票市场上，连续亏损是非常正常的现象。不要过度的反应，也不能气馁。只要严格地遵守计划，确实降低交易规模。连续获利也不能影响制定的操作纪律，不要骄傲自满。一定要按照制订的计划行事，不要乱了自己的步调。

在资金管理计划之内制定这些规范并不困难，关键在于你是否能够切实地执行。你不能随便地设定一些数字作为限制。你应该坐下来认真地思考，考虑自己的资本到底能承受多大风险。你的结论可能是：每一笔交易最多亏损 1000 美元，一天最多亏损 2000 美元，假如亏损累计达两万美元，就应该停止操作一个星期。资本规模越小，更应该遵守这方面的规范，由于资本小的投机者最容易破产。大多数资本小的投机者认为，其资本规模太小，很难采用资金管理计划，因此干脆不管它。必须注意，不管是资本小或资本大的投机者，资金管理计划均是适用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　利弗摩尔交易心理学

利弗摩尔的这句名言长期以来一直被广泛引用："华尔街从来不曾改变。口袋变了，股票变了，然而华尔街从来不会改变，由于人性不会改变。"这句话则道出了心理因素在市场中的重要性。他认为，人们由于希望、恐惧、贪婪和无知，在市场中的行为与反应总是如出一辙，这就是长期以来股票的数值和模式不断地重复的原因。利弗摩尔相信，股市是最难获得成功的地方之一，这里牵涉到太多的人志和人性。这也是很难一展所长的地方，由于控制和克服人性极其困难。利弗摩尔对市场的心理层面相当感兴趣，曾经去上心理学课程，所花费心血不亚于研究证券。

一、必须了解交易心理学

利弗摩尔说："投机是天底下从开头到结尾都充满魔力的游戏。可是，在这个游戏中愚蠢的人不能玩，不喜欢动脑筋的人不能玩，心理不健全的人不能玩，企图一夜暴富的人不能玩。如果这些人贸然进入，到最后结果是一贫如洗。"

1923 年的时候，利弗摩尔在股票市场上已拼搏 32 年了。这时他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



已经46岁。然而他对自己所选择的职业，依然有一种无法遏制的求知渴望，他总是不断地学习股票操作技术。他还对市场心理学怀有浓厚的学习兴趣。有一段时间，他曾到夜校学习心理学课程，能够更好地了解人的本性。利弗摩尔的结论是，在市场上能够起作用的想法也许有成千上万种，然而从根本上来讲，应当学习与了解的心态却仅仅有几个——由于人的本性是具有共同特征的。

所以利弗摩尔对市场的心理层面相当感兴趣，曾经努力研读过心理学课程，所花的精力不亚于研究证券。从他研读的这些课程，可以看出利弗摩尔很热衷于了解市场的每一个层面，即使大多数人可能认为那些领域与证券业搭不上界。利弗摩尔愿意掌握每一个机会，来改善他的操作技巧。

利弗摩尔懂得了心理因素在市场上的重要性。他认为，人们由于希望、恐惧、贪婪和无知，在市场中的行为与反应总是如出一辙，这就是长期以来股票的数值和模式不断重复的原因。艾略特和江恩在此基础上建立了波浪理论和时间循环周期理论，试图来刻画市场的行为模式（虽然他们只是研究了股市的表面现象，但是这些开创性的工作依然为我们将技术分析应用于市场心理的定量分析提供了极大的帮助）。

利弗摩尔认为，投资者的行为来自奇怪的从众心理。从众效应曾经在20世纪20年代末期导致美国股市疯狂地暴涨，最终导致大崩盘。

利弗摩尔有这样的感受："1929年的美国股市大萧条让我彻底相信了心理因素作用。黑色星期二是美国股市历史的一个最大关键点。那时候整个市场在一天之内下跌了11.7%，并且一直不断地在下跌。"

1929年美国股市即将崩盘，利弗摩尔因做空市场而获得了1亿美元的利润，从而成为美国最有钱的人之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该了解心理学，并了解它对股市的影响，这是利弗摩尔在追求利润中的重要发现。

利弗摩尔认为，操作技巧在股票投资中并不是最重要的。而股票操作由三个元素所组成：心理状态、资金管理以及系统开发。心理状态是最重要的，它大概占 60%，其次是资金管理，它大概占 30%，而系统开发是最不重要的，它仅仅占约 10%。在他看来，只有充分利用了大众的心理因素对股价所产生的波动才能获得投机机会。

利弗摩尔说道："你必须尽量地死亡预期这消息在一般投资大众心目中的心理效应。"心理效应通常是我们和专家们故意回避的强调地方，我们通常过于关注消息本身，而不是专注消息对大众的心理影响。我们通常以"市场消化一切消息"为由，而拒绝认为消息对大众心理的影响。

股票市场就是一个交易市场，跟其他的交易市场是一样的，市场的价格一定要受到大众心理影响。

市场的价格通常反映了市场参与者的期望，而这种期望又是人们基于现实的经济和金融状况作出反应的结果。当投资者们认为，价格将上涨的时候，他们大多数就会变得贪婪，而无论他们买入的是棉花、黄金、股票或者债券。反之，当投资者们认为价格将下挫时，他们的情绪就会变得恐惧。对这一点来说，在所有的市场中人的本性是相同的。

实际上，市场的价格反映了各种各样参与者的心态，他们的希望、预期以及恐惧。人类发展史证明：环境或许会有所变化，而人的本性就一如既往。

利弗摩尔告诫投资者：应该通过自我控制努力保持心理平衡。应该尽可能地保持客观冷静的态度。必须牢记：股市的价格决定于投资者对表现出来的经济以及金融环境的态度而不是环境自身。这就意味

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着价格的波动将决定于投资大众对将来事件的预期，他们的希望和恐惧，甚至于他们的偏见。

所以说，心理学是了解股价波动的最重要因素。股市的价格定位并不完全由基本面来决定的。行为金融学认为，要了解股市价格运动的基础，我们应该转向心理学。

二、不要被人性的弱点所击败

利弗摩尔对人性有极其透彻的认识：华尔街没有任何新鲜的事物，由于投机就像山岳那样古老。华尔街从来不会改变，钱袋却会改变，股票却会改变；口袋变了，股票变了，然而华尔街从来不会改变，由于人性不会改变。

“大多数时候，我也跟其他投机者一样，没有耐心地等待就行动。我是希望每时每刻都有收获。有的人也许会问：‘以你的经验，为何会这样做?’答案是：这是一般人通常有的感情，我也有人性的弱点，也曾经像其他投机者那样，让感情胜过理性的分析。投机活动好比玩牌一样，不管是玩扑克牌还是桥牌，或者任何相似的游戏。每个人都有一个共同的弱点，总是希望每次都能够猜中大奖，也希望每一手牌都能够赢。这些弱点每个人都有，在某种程度上是投资者的最大敌人；假如不进行防范，就会让人遭受重大的失败。此弱点既能够带来希望，又能够带来担心。如果你把两者跟股票操作混在一起，就会进入十分危险的境地，因为你极易把他们混淆，并且会出现错配的现象。

“我了解到，推动牛市的主要力量是资金的供给，是男人与女人的真正的态度和情绪，是这些人愿意买入还是愿意抛出。所以，我一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竭尽全力地跟踪资金的流向。

“这就是我自己的生意，就是我一生的职业，也是我非常喜欢做的事。揭开这些谜团，一直是我十分乐意做的事。揭开这些谜团的绝不是金钱，金钱仅仅是对揭开这些谜团的奖赏。在我的一生当中，我曾经过好几次破产，这则是对没有揭开这些谜团的惩罚。主要的骗局是，股票操作看起来容易做起来难，其中最难做的就是预测市场它之所以这么困难，是由于人的本性，驾驭和征服人的本性是最难的事情。正如我多次跟我的儿子所说的那样：‘当我破坏我自己的规则的时候，我就会亏损，当我遵守这些规则的时候，我就会盈利。’”

利弗摩尔认为，股票市场是最难获得成功的地方之一，由于这里牵涉到太多人和太多人性。人会分析股价的趋势以及未来的方向。这是非常困难难一展所长的地方，由于控制和克服人性非常困难。

利弗摩尔最著名的名言是“割断亏损，让利润奔跑”以及“通过价量的变化来寻找关键买点”，这套名言的支撑系统和支援意识都是来源于心理学层面。他在早期对赌操作时，便发现了强者恒强的哲学。在他总结出百试不爽的操作铁律之前，他便敏锐地观察到时间、资金管理以及情绪之间的复杂结合：投资大众总是在相互传染乐观情绪中形成交易快感、若多头不遭遇到强大的空头，那么它就不能缴得筹码，从而推高股价也就没有任何意义（量在价先原则）、最大利润段通常出现在股票得到合理估值以后……

让人惊讶的是，他好像又经常违背自己的原则，进入一种神秘的直觉论。他的违背只有一次成功，1906 年，他大量地卖空太平洋联合股票，该股此后一直上涨，根据“割断亏损，让利润奔跑”，他必须住手，然而他说有一种声音在召唤他持续卖空。在他将近破产出局之际，大地震出现了，利润出现并且开始奔跑，他大赚一笔钱。或许正是这次意外的成功扰乱了他的精神因素，在随后的岁月里，每一次违背自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



己的原则的时候，都遭受巨大的损失。

他曾经嘲笑大众错觉和集体疯狂的行为，然而自己却忍不住陷入其中。他准确地预测 1907 年股灾的走势狂赚了 1 亿美元，并迫使华尔街最权势的摩根家族哀求他停止做空，使他虚荣心达到极点，他通常怀疑世俗判断，然而他却轻易地把巨额资金托付于"小道消息"，甚至在止损位上不断地增加筹码最终造成破产。

在利弗摩尔身上几乎折射出每个投资者所具有人性的弱点。

在现实生活中，人的情感可以分为理性与非理性，理性是建立在人的正常思维上的行为，相反被称为非理性。除了神与疯子之外，世界上没有纯粹理性或者非理性的人，当理性占据主导地位时，人的情绪就表现为正常，当非理性占据主导地位时，人的情绪就表现为不正常。在日常生活当中，非理性行为大多数是被遏制的。依照弗洛伊德的心理学理论，凡是被遏制的东西，一定是大家向往的，凡是害怕的东西，大多数也是大家向往的，害怕只是无意识欲望的一种假面具。也就是说，非理性是隐匿在人们内心深处的一种冲动，它时时刻刻地可能冲破理性的樊篱，来控制人们的思维与行为。

因此说，一切成功的操作法则，比如止盈止损、风险控制等，都是建立在理性的基础上，掌握与应用这些法则并不困难，最难的是难以控制自己感情的冲动，一旦非理性的因素占主导位置，这些对股票投资者生死存亡的法则，都将这些法则抛在脑后，想一想这是非常害怕的事情！非常遗憾的是，所有投资者没有足够的智慧和力量完全清除非理性的情绪。利弗摩尔最后失败的原因，并不是操作法则的失败，也不是被市场所打败，而是被人性所击败。利弗摩尔作为一个股票奇才，他曾经有过很辉煌的业绩，有着对市场很深的了解，具有敏锐的市场洞察力，也有着不少成功的法则和经验，可是这些看上去并不是坚不可摧的东西，在非理性情感的冲击之下，霎那间就会土崩瓦解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，从某种意义上来说，利弗摩尔不是被市场击败的。然而，股票操作实际上不仅仅是与外在的市场搏斗，更困难的是，成功的股票投资者需要战胜自己以及情绪等人的内在非理性因素。

在整个股票操作体系中，真正最主要的因素，是股票作手的个人素质。这其中也包括太多，比如耐心、定力、经验、理性、客观、规则的制定、执行能力、自我分析的能力以及不断学习改进的能力等。

一个股票投资者自身的这些理性、耐心等素质说明了他的层次与所处的位置。一位合格的股票投资者应基本具备这些素质，并且还具备客观分析自己、认识自己以及把握自己的能力。

三、控制自己的情绪

利弗摩尔说，股票投资者必须控制的最大问题就是自己的情绪，控制情绪是股票市场中最重要的因素。

“对我而言，与那些股票投资者以及一大群想吃到鱼饵诱惑的鱼一样，他们没有带头人，无论什么时候，只要他们感到危险，就能很快地随机而动。也就是说，在股票市场上有成千上万个大脑，这些大脑形成决定，主要是依据股票市场上的两种主要的情绪：希望与恐惧——希望通常是由于贪婪而产生的，而恐惧通常是由于无知而产生的。

“对我而言，这就意味着驱动股市的最主要因素，并不是理智的分析，而是人的情绪。投资者一旦懂得了此点，那他就能够成为一个成功的股票投资者。”

利弗摩尔擅长阅读股票行情，这是一门非常难以掌握的艺术。阅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



读行情之所以很困难，是因为需要不断地观看，而这可能对情绪产生很大的影响。

1929 年就是一个最好例子，尽管利弗摩尔靠卖空股票获得数百万美元，然而卖空要获得很好的业绩，通常非常困难，由于可能遭受的损失没有限度。某只上扬的股票能够一直涨上去，而下跌的股票却最多能下挫到零。要成功卖空，就应当对自己的情绪有着更强的掌控能力。反应还要更加迅速，由于推动价格下挫的是恐惧，而推动价格上扬的是希望。与希望相比较，恐惧引起的反应更迅速，所以，应该能够掌握市场的总体心理，对快速的市场变化作出反应。

利弗摩尔这样说道："投机交易很像扑克牌游戏一样，就像 21 点、桥牌或者其他相似的玩法。每个人都受到人性弱点的迷惑，每一次轮流下注的时候，每一手牌都想赢。大家或多或少都具备这个弱点，而正是这一弱点成为投机者最大的敌人，若不采取适当的防范措施，它最终会让你失败。满怀希望是人类的主要特点之一，恐惧同样是另一个主要特点，可是一旦你把希望与恐惧这两种情绪搅入投机事业，就会面临十分危险的地步，由于你通常会被两种情绪搅糊涂了，这样会颠倒了它们的位置——你本应该害怕的时候却满怀希望，你本应该有希望的时候却惊恐不安。"

"举一个例子来说明，当一只股票某日在成交量的配合下有效突破最小的阻力线（颈线）时的价位是 30 美元，你买入了一只股票，到了第二天，它快速上涨 32 美元。你马上变得惊恐不安，很担心若不将利润落袋为安，明日就会眼看这利润化为乌有——因此你便卖出平仓，将这一小笔利润拿到手里，然而这时正好是你应该享受世界上一切希望的时刻！这两个点的利润昨天还不存在，为何当下你很担心丢掉这两个点的利润呢？假如你能在一天里能挣两个点，那么第二天你可能能够挣两个点或者 3 个点，下一个星期也许能多挣 5 个点。只要这只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的表现不错，市场表现很好，就不要着急实现利润。你懂得你是对的，由于假如不是，你就没有任何利润。应该让利润奔跑吧，你驾驭着它一起奔跑。也许它最终会扩大为一笔丰厚的利润，只要市场的表现没有任何迹象能引起你的担忧，你应该鼓起勇气，坚持自己的信念。”如图 9–1 所示。

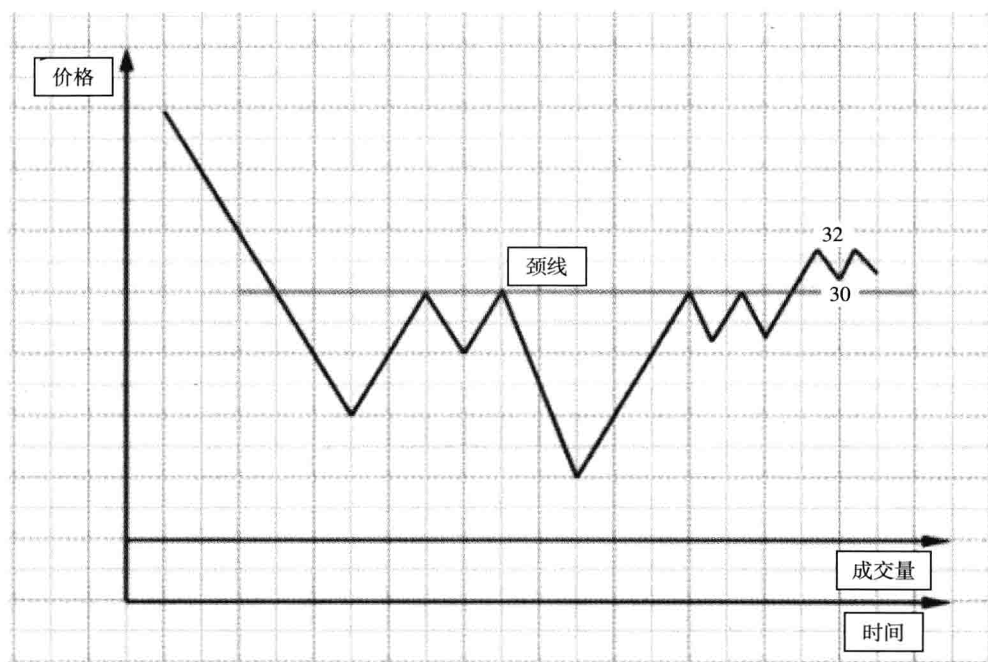


图 9–1

因此，利弗摩尔作出了这样的总结：“股票投资者的主要敌人总是从内心出现。人性跟希望和恐惧很难分开。在股票操作时若市场背离你，你希望每天是最后一天。市场照你的意思走时，你恐怕明天会将你所有的利润拿走，所以你退出——退得太快了。恐惧让你赚不到应赚的那么多钱。成功的股票投资者必须克服这两个根深蒂固的本能。当你持有希望的时候，其实应该要恐惧；当你恐惧的时候，你应该要持有希望。你应该恐惧你的亏损可能变得更大，希望你的利润可能变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得更大。像一般人那样在股票上赌博，这是非常错误的。”

他还认为，一旦让情绪影响了你的判断，你就跟赚钱无缘了。

很多投资者的做法背道而驰，他们很难及时认赔，看到部位稍有一点盈利就按耐不住兴奋之情而了结出场。投资者往往忽略的事情是如何克制情绪，但克制情绪对于操作业绩有不寻常的影响。由于情绪会左右投资者的冷静判断能力，因此要想方设法地去克服情绪。

一般来说，成功的投资者都知道如何控制自己的情绪。他们有极强的自律精神，不会捶胸顿足，也不会怨天尤人，更不会炫耀自己的成功。对于损失，他们会自己承担责任，不会归咎别人。脾气暴躁的人，极容易动怒，总是觉得市场跟他过不去，显然这不是成功的条件之一。

四、赚钱靠的是定力

利弗摩尔说：“我赚钱，跟我的思想没有关系，相关的是我稳如泰山的功夫。”

当年的他能在伯利恒钢铁上搏浪一击的成功关键是他有很大的耐心。是因为 1914 年 8 月到这年 12 月，华尔街进行闭市，进入 1915 年 3 月的时候，利弗摩尔非常看好因大发战争财的伯利恒钢铁公司，当时该股股价为 50 美元，然而对大盘进行比较，道琼斯工业指数当时尚未显示出强度，只是领先股出现了牛角尖。利弗摩尔经过长时间的耐心等待，到了 1915 年 5 月下旬，美国的牛市强度开始表现出来，而在伯利恒钢铁股价在 6 月初开始冲天而起 3 个星期内股价到 90 美元之上，这进入了利弗摩尔早年多次成功的“过百”经验当中，而他的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功股价过 100 美元就会继续上攻的信心给予了他从 98 美元买进，而在 145 美元的价位抛出，仅仅只有两天的时间才能获得成功的机会，为了这两天，他耐心地等待了 6 个星期。这是股市给了他的耐心与经验的回报，从一个即将破产到瞬间恢复了成功的交易信心，利弗摩尔用了超过 66 个星期的耐心与等待，而搏浪一击的成功操作只需要两天就完成了结果。可见，实际上对于职业投机者，心理与经验一起相互配合才能真正地找对市场的大波动方向，如图 9–2 所示。

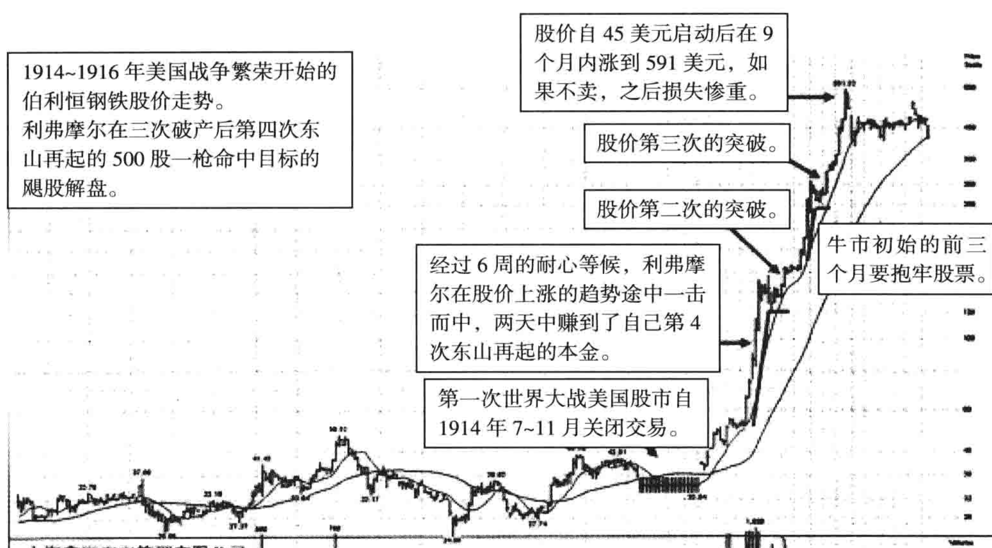


图 9–2

人们都知道，1914 年之后，全世界开始进入了第一次世界大战的热身赛，而利弗摩尔足够的耐心，通过股市的自身运动为他带来机会，决不是所谓的“机会由上帝创造的”，股市的机会正好是用耐心和时间等出来的。利弗摩尔就是靠这种最终的耐心获得了机会的形成，在成功过的经验下，买进了当时的领涨股——伯利恒钢铁，搏浪一击，再次走向人生的顶峰。

正如利弗摩尔自己所说的：“有的事情让我可以等待很长的两个星期，观察我很看好的股票上升 30 点，才觉得买入非常安全。我不能轻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率地进行交易，我必须进行正确的操作，因此我一直在等待。”“为了等待正确的时刻，我花了六个星期的时间，等待重要的心理关口发出叫我全力冲刺的讯号。”

他认为，成功的股票操作，关键在于要有极强的耐心。利弗摩尔是这样描述“耐心”的重要性的：

“我以为，对成功的股票投资者来说，一个最重要的特性就是‘沉着’，对我而言，沉着就是冷静，沉得住气，一个沉着的人，那就是一个举止稳重、心理健康的人，而心理跟股市是有着密切的关系。沉着的人能冷静对待股市的希望和恐惧。另一个特点就是‘耐心’，耐心地等待时机的到来，耐心地等待对股票操作有利的因素出现。沉着与耐心是成功股票投资者的最好朋友。

“最后一个特点就是‘沉默’。不要将你自己的事情告诉他人，不要将你自己的胜利和失败告诉他人，要从胜利与失败中学会一些东西。沉着、耐心以及沉默是需要培养的。这些品质不会自动出现在股市投资者的身上。

“大家总认为我是一个‘靠卖空赚大钱的人’，卖空完全不顾一切。的确，股市出现小幅度或者中幅度摇摆，或者出现时间较长的趋势，这些对我来说没有吸引力。事实上，我对报价单非常感兴趣。我总是认为，看报价单是对个人能力的一种挑战，要了解那上面说的是什么，并不太容易。我懂得伟大的侦探家福尔摩斯所了解的事情，线索就摆在你的面前，通过冷静的演绎推理，你一定会找到谜底，看清摆在你面前的是什么——大多人曾多次这么尝试过，然而很少人能获得成功。

“‘沉着’、‘耐心’以‘沉默’对于优秀的股票投资者来说，是情绪的关键词。

“在一些事情看起来已经没有任何希望时，我并不感到恐慌，反而依然按我自己的路子向前走；反之，在一切事情看起来非常顺利，让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人高兴鼓舞时，我却认为这或许是平仓的最佳时机。我就是想比别人先看到这一点，这则是为什么我总能够在沉默中坚持我自己的观点，避免与任何可能改变我的观点的人交谈的原因。

“有的时候，我连续不断地持有我的一些股票的头寸，由于我相信这些股票在经过一次暴跌或一次暴涨浪潮以后会出现一个转折点，所以，我连续几个月都会将这些头寸留在手中，结果在一年之后，我被证明是对的。为何是这样呢？由于我明白，通常来说，公司经营好转，股票的盈利能力的恢复是需要一定时间的，因此人们应该有耐心，应该谨慎地持有那些在股市上将出现新的回升的股票的头寸。”

事实上，耐心是指你等待技术指标给予的讯号，或在价格接近趋势线以后才入市。这是指你等待价格突破以后又重新折返进行测试才入市。也意味着你不会由于担心错过机会而追价。也是指你不会由于无聊或者寻求刺激而进行操作。你应该能够静下心来，任何事情也不做，等待合适的时机出现，甚至成天不进行操作。在利弗摩尔谈到此现象时说，“时间因素对成功的投机来说比起其他任何商业交易更不能被忽视。”

五、坚持独立思考

利弗摩尔认为，在股票操作过程中，应该保持良好的心态，以免外在环境的干扰。在实际的股市交易活动中，当人们面临买卖选择时，恐惧与贪婪通常会不召即致，无形之中就会影响心理的平衡。来自人们自身的经验以及外在的影响都会使自己的判断不准确，所以，为了达成客观性，股票投资者必须对来自内在、外在的两种力量作出正确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的评估。

外在的因素会对投资者的情绪产生不良影响，简单的解决方法是转移一个与世隔绝的地方，以免与媒体接触。

来自外在的影响使投资者的心理噪声超过允许的范围，从而影响了正常的思维和判断，所以，要达到客观性的目标就要求投资者有意识地过滤掉更多的不好影响。利弗摩尔对这有深刻的体会。

他为了避免受到外部影响，在自己的办公室里通常是自己一个人，过着一种离群索居似的生活。他认为，一旦与他人接触，话题就难免会涉及股市，就会让他听到很多的市场传闻以及小道消息等。而独处能够使他的心理活动避免这些外在因素的干扰，来保持独立思考的功能。利弗摩尔就是这种投资理念的信奉者，即真正的消息总是隐匿在报刊标题的背后。他认为，要在股票市场中取得成功，唯一的方法就是通过认真地研究分析特定公司的情况，而不是依照个人一时的情绪，比如在好消息公布的时候买入，在坏消息出现的时候卖出。

利弗摩尔的强大之处并不是他拥有强大的集体资源，而正好在于他却是那时候华尔街上最大的个人独立投资者，由于自始至终他都是独立一个人判断、一个人操作。他从不相信小道消息，也不需要股市内幕或联手坐庄。

利弗摩尔本人是这样说的：

“我没有门徒，只是自己一个人操作，总的来说我唱的是独角戏。我是在用自己的头脑来思考，难道不是吗？要是股价不按照我判断的方向走，伙伴和朋友思考帮不上忙；若不是这样，股价就会往另一个方向走，任何时候也不能阻止股价变动。我看不出有什么需要把握的操作告诉他人……这就是我总是单独交易的原因。”

“没有任何人的心灵可以像机器一样，甚至在任何时候都能够取得相同的效率工作。人们不能始终相信自己在任何时候都不受别人和不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幸的影响。如果一个人要想在股票操作中有很好的表现，他应该完全了解自己，而这是一个很漫长的过程。投资者必须学会的事情就是，不能骄傲自满。要完全根据自己的判断进行操作，不要受到任何事情以及别人的影响。

“一个很有天赋的投机家曾告诉我：‘当我看见一个危险信号时，我不要与它争论。我要回避。几天之后，假如一切看起来还较好，我就会再次返回。我是这样考虑的，若我正沿着铁轨往回走，看到一辆火车以每小时60英里的速度向我冲过来，我就会跳下铁轨让火车开过去，而不会愚昧无知地站在那里致力不动。它开过去以后，只要我愿意，我总是可以再回到铁轨上来。’这一番话十分形象地表现了一种投机智慧，让我始终没有忘记。

“让人不可思议的是，很多投机者遭遇麻烦的时候，他们心中的一些东西让他们没有勇气在他们应该平仓时平仓。他们迟疑不决，他们在迟疑之中无动于衷地看着市场往自己不利的方向移到了很多个点。

“很明显的，必须要做的事就是在多头市场看多，在空头市场中看空。听起来非常可笑，是否正确？然而我应该懂得这个最基本的原则，才可能将这个原则付诸实施。我用了相当长的时间，才学会按照这些原则进行操作。解盘在这种游戏中是很重要的一个部分，在正确的时候才开始觉得十分重要，坚持自己的部位也是很重要的。然而我最大的发现是一个人应该研究与评估整体状况，便于预测可能性。不应该盲目地赌博，也不应该只注重如何精通操作技巧，而是要注重于思考，靠自己的努力去赢得成功。我也发现任何一个人不可避免犯下愚昧无知操作的危险。如果一个人操作愚昧无知，就要为它付出代价。”

总的来说，利弗摩尔认为，在股票市场上，如果你想要超越别人，想击败市场所有的人，那么你一定不能被市场左右，你应该反其道而行之，做到与众不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

[1]［美］斯密斯. 像杰西·利维摩尔一样交易［M］. 王煦逸译. 上海：上海财经大学出版社，2011.

[2]［美］利弗莫尔. 股票作手操盘术［M］. 向元勇译. 天津：天津社会科学院出版社，2012.

[3]［美］杰西·利弗莫尔原著，［美］理查德·斯密特恩补编. 世界上最伟大的交易商——股市作手杰西·利弗莫尔操盘秘诀［M］. 刘晓天，迟悟校，北京：地震出版社，2007.

[4]［美］杰西·利弗莫尔. 股票作手沉思录——利弗莫尔价格狙击方程式［M］. 北京：中国人民大学出版社，2010.

[5]［美］杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）［美］斯密特. 股票大作手操盘术（珍藏版）［M］. 邓力，鞠玮婕译. 北京：人民邮电出版社，2013.

[6]［美］杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）. 股票大作手操盘术——融合时间和价格的利弗莫尔准则［M］. 丁圣元译. 北京：人民邮电出版社，2012.

[7]［美］杰西·利弗莫尔. 股票作手回忆录［M］. 马晓佳译. 北京：中国青年出版社，2012.

[8]［美］斯米顿. 杰西·利弗莫尔疯狂的一生［M］. 高海嵘译. 太原：山西人民出版社，2013.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利弗摩尔操盘术

LIFU MOER CAOPANSHU

杰西·利弗摩尔是短线狙击手，华尔街的交易奇才，他曾在20世纪初的美国股市呼风唤雨，从一个穷光蛋最高赚到了1亿美元，相当于现在的30亿美元。享有"最大的空头"、"少年作手"以及"华尔街巨熊"之称，是华尔街5位最伟大证券交易者之一。

他贪婪地追逐利润，一旦获取了巨额利润又忘乎所以；他忽视市场的基本规律而要求市场按照他自己设计的轨迹运动。

——威廉·江恩

他是20世纪华尔街最大的神话，每一个投机客都难以越过的股市丰碑，每一代投机商都或多或少从他的生平中汲取自己需要的营养，他就是杰西·利弗摩尔。你可以假装没看见他，你可以不喜欢他，但你不能略过他。

——彼得·林奇

度过了数次的破产和崛起之后，杰西·利弗摩尔总结出一套持续获利的策略。最重要的是，在自己的书中，他没有丝毫隐瞒，他坦诚相见。

——本杰明·格雷厄姆

LIFU MOER CAOPANSHU

ISBN 978-7-5096-2808-9



经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn

定价：38.00元